

二〇二三年五月三十日星期二

【解盘】商品分析师：油脂超跌反弹，油料需求预期减弱

2023 年第 22 周

本周热点：油脂超跌反弹，油料需求预期减弱

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	震荡	预计反弹行情会持续
油脂油料	PK2310	震荡	中长期或仍延续震荡偏强走势为主
软商品	CF309	震荡	短时震荡行情对待
软商品	SR307	震荡	国际糖市从中长期看仍有上行动力
农副	LH2307	熊市	观察屠宰均重和仔猪价格
农副	JD2309	震荡	行情上预计震荡为主

分析师解盘 Analyst Focus

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2307	震荡	预计反弹行情会持续

yù mǐ
玉米：

上周美玉米触底大幅反弹，07 主力合约上周五报收 604 美分/蒲，上涨了 49.5 美分，涨幅 8.92%。上涨原因跟玉米主产区美中西部天气干旱有关，使得玉米播种进度低于市场预期值。但美玉米的周度销售

报告还是负值偏弱，可能会制约反弹空间。国内市场跟随外盘上涨，07 合约上周五收盘价 2615 元/吨。上涨了 68 元/吨。现货方面，下游需求还是低迷，饲企和深加工持续亏损维持刚需补库，现在大部分企业库存偏低进入三季度有补库的需求，加上近期阴雨天气导致河南，安徽和山东部分新小麦霉变发芽，短期市场担忧新年季产量减产会推动小麦价格上涨，玉米也会被动上涨，综上所述，玉米阶段性见底的可能性很大，预计反弹行情会持续。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2310	震荡	中长期或仍延续震荡偏强走势为主

huā shēng

花生：

上周花生现货市场延续稳中偏弱调整走势，主要表现为：高价成交偏弱 5 分-1 毛左右，八筛上精选米偏弱 5 分-1 毛左右，产区购销氛围偏清淡，买卖双方成交略显僵持，其中港口苏丹精米主流成交价参考 10650-10700 元/吨，走货一般；天气影响：河南大雨或延迟麦茬花生的种植时间，东北大风天气不利于新季花生的生长；花生油终端消

费平平，某头部油厂继续下调一级油的采购价格，油厂的压榨利润较不理想。短期花生期货需重点关注油脂油料板块及宏观因素的联动影响，10 合约仍以 22/23 产季基本面定价为主，在端午节需求旺季来临之前，基本面暂无明显的利好转折驱动，10 合约短期预计顶部空间有限，但中长期或仍延续震荡偏强走势为主。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR307	震荡	国际糖市从中长期看仍有上行动力

bái táng
白糖：

上周美糖主力合约继续回落，周跌幅 1.51%，最低价格 24.61 美分/磅，收盘价格 25.41 美分/磅。上周郑糖主力合约在创下新高后回落，最高价格突破 7150 元/吨，收盘价格 6866 元/吨。当前白糖的基本面变化不大，国际糖市和国内糖市的需求依旧旺盛，内外糖倒挂严重，减产等供给收缩支撑内糖价格上涨，加之厄尔尼诺事件发生的可能性不断增加，国际糖市从中长期看仍有上行动力。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	震荡	短时震荡行情对待

二〇二三年五月三十日星期二

mì á nu ě

棉花:

15400-15500 处不少企业适量采购补库，也给盘面带来一定的支撑。伴随着 16340-15305 的深度回调，郑棉总持仓也从高点 114 万手左右减少至 97 万手，分析原因是部分多头获利平仓，空头卖货平仓以及当下缺少主要矛盾的资金离场观望等。美国债务上限的解决方案出台和 6 月加息与否的宣布，宏观方面的波动大于产业链本身的变化，对于纺织企业而言建议适量补库+虚拟库存建仓，对于贸易商企业则可适量敞口，短时震荡行情对待。

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2307	熊市	观察屠宰均重和仔猪价格

shēng zhū

生猪:

生猪现货还是弱势，维持原来的观点。6 月份有个端午节，观察现货有没有反弹力度。07 合约很快要走交割逻辑。牧原仔猪价格较上周跌 20 元/头。继续观察屠宰均重和仔猪价格。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	行情上预计震荡为主

二〇二三年五月三十日星期二

jī dàn
鸡蛋:

上周鸡蛋现货出现短时反弹，根据钢联数据，产区均价普遍高于销区，出现倒挂，但5月29日当周整体销量并未出现回升，反而与上上周持平且略降，近两周整体维持在6800吨/周的水平，目前养殖成本和盈利并未出现大幅变动，淘鸡量也继续维持50万只/周以上的出栏，只有库存现在处于一个不断攀升的局面，也因此判断目前的倒挂可能是贸易商在为端午囤货。这波现货的反弹对于盘面的近期合约反应较好，但远期合约反应整体较慢，近期还是要重点关注端午节前的整体备货情况带来的蛋价影响，行情上预计震荡为主。

(图片来源: wh6、slfu)

国金会+

END

股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 石油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副

分析师: 投资咨询证号 游镇齐 (Z0012990)

研究所: institute@gjgh.com.cn 咨询: 028 61303163 公司热线: 4006821188

风险揭示及免责声明



本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索，版权归版权所有人所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所导致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易，期市有风险，入市需谨慎！