

【解盘】商品分析师：美中西部阵雨，供给担忧改善

2023 年第 26 周

本周热点：美中西部阵雨，供给担忧改善

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2309	震荡	预计国内玉米高位震荡为主，短期内易涨难跌
油脂油料	OI309	震荡	菜油仍旧处于超跌反弹阶段
油脂油料	M2309	震荡	在美国天气缓解，国内大量到港的情况下，油脂油料倾向于震荡走弱为主
软商品	CF309	震荡	看涨情绪回落，盘面回调还未结束
农副	LH2309	熊市	09合约还有两个月时间，需密切关注现货
农副	JD2309	震荡	未来鸡蛋价格预计继续以低位区间震荡为主

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	C2309	震荡	预计国内玉米高位震荡为主，短期内易涨难跌

y ù m ĭ
玉米:

外盘概述，截止到 6.23 日外盘收市，美玉米主力报价 584.25 美分，端午假日期间下跌了 23.5 美分，跌幅-3.87%左右。消息面，上周美国环保署将 2024 和 2025 的玉米基乙醇混掺量下调到 150 亿加仑，低于去年建议的 152.5 亿加仑，消息利空。从基本面上看现在美玉米

处在天气炒作期，但本周的天气预报显示近期中西部会有大范围的降雨，预计干旱情况会有所缓解。消息面利空加上巴西玉米收割，主产区降雨等利空因素影响，预计美玉米短期内走势还将维持震荡偏弱的格局，国内市场，假期前一周期货市场玉米主力 09 合约属于小幅微涨的状态，现货市场近期每吨也普涨 10-20 元，山东地区玉米收购报价涨至 2900 元/吨。从基本面看，目前市场粮源流通少，华北地区的余粮库存持续降低，加上近期深加工企业开机率提升，到货量满足不了企业需求分析，现货可能还要维持上涨行情。整体看下游深加工和养殖企业目前还是利润不足，所以不敢大批量采购，维持安全库存。但整个市场包括下游，贸易商和各种渠道商都处于库存低位，对玉米价格也有所支撑。综上所述，预计国内玉米高位震荡为主，短期内易涨难跌。

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	OI309	震荡	菜油仍旧处于超跌反弹阶段

cài yóu

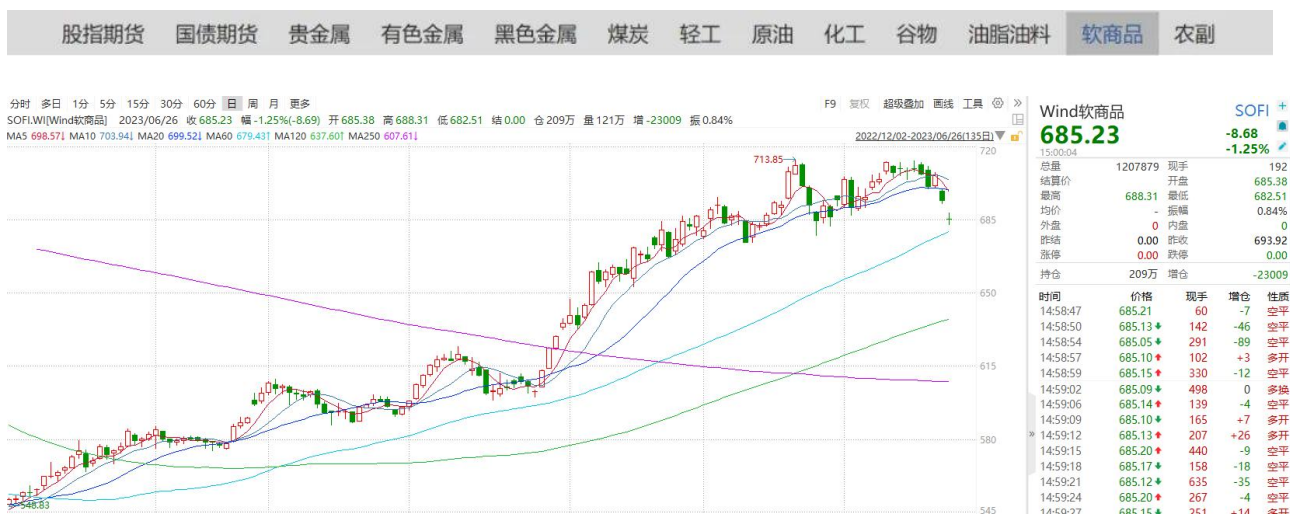
菜油:

菜油主力合约近两个交易日价格围绕 8450-8650 区间来回反复波动，成交和持仓均有增加，菜油价格在油脂里面表现偏强，主要源于市场对于天气的担忧而使得资金炒作，整体而言，菜油仍旧处于超跌反弹阶段。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	震荡	在美国天气缓解，国内大量到港的情况下，油脂油料倾向于震荡走弱为主

豆粕：

从近期天气情况来看，未来 15 天之内美国大豆主产区将迎来降雨，降雨量处于正常偏上水平，主产区整体问题也低于正常问题，因天气炒作的市场行情将会告一段落。国内方面：人民币持续贬值，提高大豆进口成本，对国内现货价格由一定支撑，但 7 月为巴西大豆大量到港的月份，且主力 09 合约与现货价差已在 100 块之内，基差的修复对 09 合约拉升减弱。整体来看，在美国天气缓解，国内大量到港的情况下，油脂油料倾向于震荡走弱为主。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	震荡	看涨情绪回落，盘面回调还未结束

mián huā

棉花：

由于国内经济复苏的力度有所减弱，上周央行宣布下调 LPR 10 个基点支持实体企业和居民消费，后续或还有逆周期的调解政策出台，国内政策面偏暖。但是美联储加息预期暂未结束，年内或再加息 50 个基点，且年内维持高利率不降息，给大宗商品带来压力。

再有文华商品指数的反弹或已结束，接下来还会重回下跌走势，届时也会带动商品的下行节奏。

前期由于棉花价格上涨过快，纺纱利润即期亏损。近期下游订单减少，累库正在发生，开机率也有所下滑，但尚在可承受范围内，看涨情绪回落，盘面回调还未结束。

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	LH2309	熊市	09合约还有两个月时间，需密切关注现货

shēng zhū

生猪：

二〇二三年六月二十七日星期二

母猪存栏数据高企，产业供应过剩难改观，生猪价格难有起色。端午节后，进入盛夏，生猪消费疲软，从需求端难以提振生猪价格。肉类蛋白替代效应较明显，生猪消费难以出现明显变化。从供应端来看，生猪产业经过近 2-3 年的扩张，规模养殖成为生猪行业的主流，大的猪企抗亏损能力强，企业融资能力突出，因此在面临产能过剩的时期，都不愿消减产能。从侧面来看，生猪的亏损几倍持续性。远月合约市场预期较高，随着时间的推进，都将走向空头的趋势行情。

现货经历了端午节假期后击穿了年后新低，现货目前延续弱势。前期期盼的断档行情迟迟没有兑现，目前猪粮比接近 5 比 1，有可能启动年内第二轮收储。09 合约还有两个月时间，需密切关注现货。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	未来鸡蛋价格预计继续以低位区间震荡为主

jī dàn 鸡蛋：

端午节后第一天，蛋鸡价格继续回落至 4 元以下，6 月 23 日当周，蛋鸡销量进一步回落，随着饲料成本的抬高以及蛋价的回落，目前利润已经由正转负，斤度亏损 1 毛-2 毛区间，按目前现货情况以及梅雨季节等现实情况，暂不支持鸡蛋价格触底反弹。期货端，目前远期合约反弹力度较大，09 合约反弹相对较弱，目前距离中秋和国庆还有 3 个月时间，相对较长，所以判断未来鸡蛋价格预计继续以低位区间震荡为主。

（图片来源：wh6、slfu）

二〇二三年六月二十七日星期二

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@gjqh.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引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**

国金会+