

二〇二三年七月十一日星期二

【解盘】商品分析师：短期板块内部分化，天气担忧仍在

2023 年第 28 周

本周热点：短期板块内部分化，天气担忧仍在

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2309	牛市	玉米短期回调震荡后，继续上涨概率大
油脂油料	PK2311	震荡	主力合约的底部价格不宜过分看低
油脂油料	OI309	牛市	近几个交易日菜油在9300元/吨偏强横盘，不排除价格进一步上冲
油脂油料	M2309	震荡	需求持续改善，豆粕09震荡偏强看法不变
油脂油料	Y2309	震荡	一方面美国天气反复，一方面美国种植面积大面积调整，对于豆油我们仍维持震荡偏强看待
软商品	SR309	熊市	预期短期仍将维持震荡筑顶过程
农副	LH2309	熊市	09合约预计较快跌破15000元/吨，多单注意风险
农副	JD2309	震荡	预计未来一段时间鸡蛋价格将维持震荡上行走势

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	牛市	玉米短期回调震荡后，继续上涨概率大

y ù m ĭ
玉米：

外盘概述，美玉米经历了7月初暴跌16%的行情后，周线一直是处在底部震荡整理的状态。主力12合约上周收盘价494.50美分/蒲，下跌了0.25美分。消息面，美农业部公布的玉米周报告显示，周优良率为51%，高于一周前的50%，主要得益于近期的降雨天气，且未来半月内主产区的降水量都将达到正常水平。所以近期天气没有炒作点，建议投资者关注本周四发布的7月份供需报告。国内市场，玉米09合约上周继续上涨了60元/吨，盘中时最高价格到了2797元/吨后随后回落，最终周线收盘价2788元/吨，目前看2800元/吨有压力。现货市场，虽然市场走货一般但价格坚挺，主要是因为市场余粮有限，加上下游企业库存低位，后期补库需求大，所以贸易商挺价意愿强烈，玉米没有大跌的预期。建议关注下次稻谷拍卖的时间，再此之前的看法是玉米短期回调震荡后，继续上涨概率大。

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

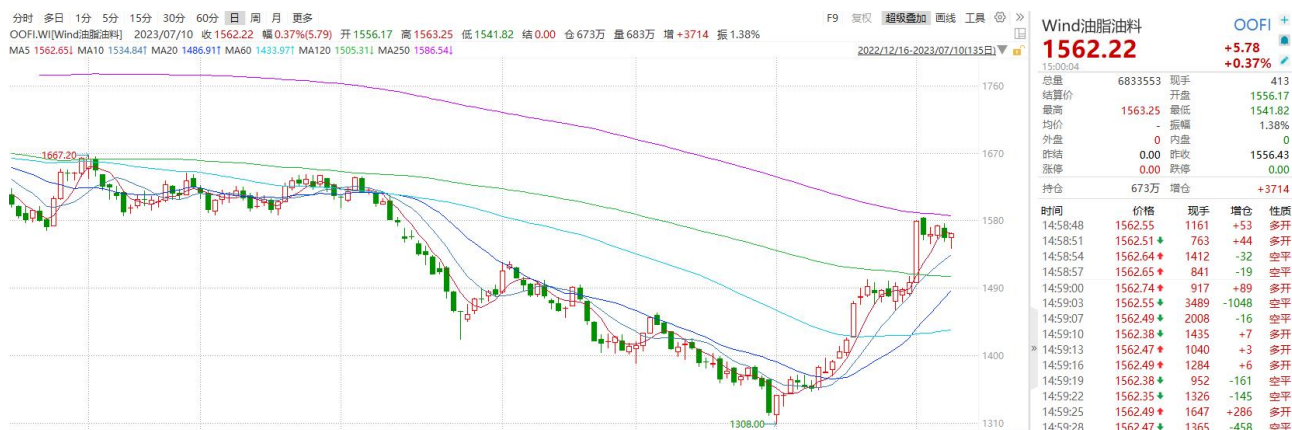
期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2311	震荡	主力合约的底部价格不宜过分看低

hu āshēng

花生：

现货市场报价整体趋稳运行，现阶段处于购销淡季，终端市场对于高价采购仍较为谨慎，需求表现清淡；本产季的库存供应多为冷库米，10合约的主要关注点在于显隐性库存量的大小，根据多方交流了解到，产区持货商目前多认为八月份期间会出现供应偏紧的局面，对后期行情看好，但产区实际走货量表现一般，后期价格上涨或存在压力，在现货市场价格无明显涨幅下，10合约或延续震荡偏弱走势为主；

根据多方调研结果显示，和本产季相比较，新产季河南产区的种植面积增幅有限，在春节前，现货市场的交易或以河南市场为主，主力合约的底部价格不宜过分看低。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI309	牛市	近几个交易日菜油在9300元/吨偏强横盘，不排除价格进一步上冲

cài yóu
菜油：

前期由于世界菜油主产区加拿大和欧洲播种面积的增加，叠加国内大幅进口累库伴随宏观偏弱的基本逻辑，菜油在6月之前被打到一个短期偏低价格。6月开始也一再提醒7500元/吨以下的菜油不宜做空；因经过连续三年拉尼娜现象带来了创纪录的降雨后，澳大利亚农业产区将进入厄尔尼诺模式转为极为干旱，油菜籽产量本年度可能下降41%左右；加之美豆利多的提振，与此同时国内因之前累库，导致进口放缓，使得菜油的主要交易逻辑和预期逐步发生转变，近几个交易日菜油在9300元/吨偏强横盘，不排除价格进一步上冲，重点关注极端天气对主产区的影响。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	震荡	需求持续改善，豆粕09震荡偏强看法不变

二〇二三年七月十一日星期二

dòu pò
豆粕：

6 月底种植面积报告不及预期，加上降雨对于干旱作用缓解有限，美豆优良率降至 50%，美豆震荡偏弱调整。人民币汇率反弹，叠加近期豆粕正常累库，价格略强于外盘。现货层面，豆粕现货基差走高，市场远期成交较好，需求持续改善，豆粕 09 震荡偏强看法不变。后续应持续关注美豆主产区的天气情况。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2309	震荡	一方面美国天气反复，一方面美国种植面积大面积调整，对于豆油我们仍维持震荡偏强看待

dòu yóu
豆油：

美国农业部在 6 月底公布美国种植面积大幅低于市场预期，从而影响新年度的供需格局，本周 4 美国农业部月度供需报告，市场预估包括产量、期末库存等都将不同程度的进行下调，其中阿根廷产量市场预计将下调至 2370 万吨，低于 6 月份报告中的 2500 万吨。国内方面油厂开机率连续两周下降之后，本周开始压榨可能会重回 200 万吨以上，供应的缓解将使基差进行趋弱。一方面美国天气反复，一方面美国种植面积大面积调整，对于豆油我们仍维持震荡偏强看待。

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

二〇二三年七月十一日星期二

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
SOFLW[Wind软商品] 2023/07/10 收 684.64 幅 -0.01%(-0.10) 开 686.63 高 688.84 低 683.89 结 0.00 仓 215万 量 99.15万 增 +21548 振 0.72%
MA5 684.78 MA10 683.10 MA20 693.52 MA60 687.64 MA120 646.19 MA250 607.66



Wind软商品					SOFI +	
684.64					-0.09	-0.01%
总量	991504	现手	91			
结算价		开盘	686.63			
最高	688.84	最低	683.89			
均价		振幅	0.72%			
外盘	0	内盘	0			
昨结	0.00	昨收	684.74			
涨停	0.00	跌停	0.00			
持仓	215万	增仓	+21548			
时间	价格	现手	持仓	性质		
14:58:48	684.57	199	+13	多开		
14:58:51	684.58	95	-1	空平		
14:58:54	684.61	178	-10	空平		
14:58:57	684.63	115	+40	多开		
14:59:00	684.72	509	-123	空平		
14:59:03	684.70	280	-39	空平		
14:59:07	684.72	326	-69	空平		
14:59:10	684.79	155	-41	空平		
14:59:13	684.72	251	+2	多开		
14:59:16	684.77	168	-35	空平		
14:59:19	684.72	300	-117	空平		
14:59:22	684.79	399	-43	空平		
14:59:25	684.80	121	+3	多开		

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR309	熊市	预期短期仍将维持震荡筑顶过程

bái táng

白糖:

上周 ICE 原糖在连续大跌两周之后小幅反弹，上周美糖 10 月反弹 3.02%，报收 23.51，郑糖主力上周冲高回落，基本持平。巴西糖进入压榨高峰，维持高制糖比，糖产量提高，国际糖市承压明显。国内 6 月产销数据出炉，同比增加但不及预期，国内低库存情况下，国内供需短期仍偏紧。近期重点关注国内买船情况以及国内政策和储备糖轮出方面，厄尔尼诺持续时间和强度。预期短期仍将维持震荡筑顶过程。

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

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
APFIW[Wind农副产品] 2023/07/10 收 746.07 幅 -2.98%(-22.93) 开 768.31 高 768.51 低 746.00 结 0.00 仓 104万 量 56.19万 增 +2841 振 2.93%
MA5 763.26 MA10 759.23 MA20 752.55 MA60 764.14 MA120 787.55 MA250 817.36



Wind农副产品					APFI +	
746.07					-22.93	-2.98%
总量	561858	现手	23			
结算价		开盘	768.31			
最高	768.51	最低	746.00			
均价		振幅	2.93%			
外盘	0	内盘	0			
昨结	0.00	昨收	769.00			
涨停	0.00	跌停	0.00			
持仓	104万	增仓	+2841			
时间	价格	现手	持仓	性质		
14:58:48	746.38	68	-3	空平		
14:58:51	746.29	71	-35	空平		
14:58:54	746.28	90	-26	空平		
14:58:57	746.37	72	-30	空平		
14:59:00	746.35	116	-19	空平		
14:59:03	746.35	265	-118	空平		
14:59:07	746.37	167	-53	空平		
14:59:10	746.37	250	-86	空平		
14:59:13	746.38	164	-85	空平		
14:59:16	746.30	164	-52	空平		
14:59:19	746.32	143	-76	空平		
14:59:22	746.30	221	-35	空平		
14:59:25	746.23	296	-78	空平		
14:59:28	746.22	185	-37	空平		

二〇二三年七月十一日星期二

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2309	熊市	09合约预计较快跌破15000元/吨，多单注意风险

shēng zhū

生猪：

生猪 09 合约距离交割时间不足 50 天，叠加北方高温天气。消费层面持续疲软。基本面缺少提振。生猪价格供应偏充裕，后续虽然牧原宣布减产，发改委宣布收储等利多消息。在供应基数较高的水平下，生猪价格较难提振，下跌成为主动选择，09 合约预计较快跌破 15000 元/吨一线，多单注意防范风险。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	预计未来一段时间鸡蛋价格将维持震荡上行走势

jī dàn

鸡蛋：

上周鸡蛋现货价格有所反弹，回到 4 元/斤附近，根据钢联数据，上周的鸡蛋销量出现反弹，回到 7500 吨/周的水平，叠加依旧高企的成本，双向推动上周的鸡蛋价格反弹。随着 7 月中下旬南方天气出梅，鸡蛋需求端可能将进一步反弹或维持一定位置，结合期货盘面走势，预计未来一段时间鸡蛋价格将维持震荡上行走势。

(图片来源：wh6、slfu)

END

二〇二三年七月十一日星期二

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@g.jqh.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，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+