

# 【解盘】商品分析师：产区担忧天气，销区压榨量攀升

2023 年第 29 周

本周热点：产区担忧天气，销区压榨量攀升

| 期货板块 | 期货合约   | 核心观点 | 行情展望                   |
|------|--------|------|------------------------|
| 油脂油料 | PK2311 | 震荡   | 在新产季面积增加的预期下，中长期偏空远月合约 |
| 油脂油料 | OI309  | 震荡   | 重点关注9500一线能否形成有效支撑     |
| 油脂油料 | M2309  | 震荡   | 豆粕大概率仍将呈现高位震荡的态势       |
| 软商品  | CF309  | 震荡   | 短时或会因为政策出台和下游负反馈等震荡    |
| 软商品  | SR309  | 震荡   | 短期盘面维持震荡筑顶观点           |
| 农副   | LH2309 | 熊市   | 预计近月合约震荡偏弱             |
| 农副   | JD2309 | 震荡   | 未来可能将处于震荡上行走势          |

## 分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

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



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   | 在新产季面积增加的预期下，中长期偏空远月合约 |

hu āshēng

花生：

短期仍坚挺运行，国内产区食品米报价平稳偏强，但高价抑制消费，短期上涨缺乏动力；港口周末购销氛围有所转淡，实际成交价企稳，后期港口仍有货源补充，7-8月份处于消费淡季，整体来看，进口米大涨驱动力不足。

中期现货仍偏紧对待，虽然旧米的销售窗口逐渐萎缩，但据市场调研了解到，产业链各环节余量不及去年同期，或难以深跌，销区库存量偏低，八月份仍有补库预期。

远期现货预期宽松：新季种植面积预期恢复，虽单产未定，但在没有极端天气情况下，年前供应或比上产季宽松。

由于现货供应端依旧偏紧，旧米仍有一定销售窗口，故短期 10 合约大跌不易，但由于港口及边贸仍有货源补充，港口库存去化速度不快，从基本面出发，10 合约难有大涨，建议以宽幅震荡思路对待；

二〇二三年七月十八日星期二

本周花生油价格继续上调 200 元/吨左右，新季油料米估值目前不及 9000 元/吨，在新产季面积增加的预期下，中长期偏空远月合约。

| 期货板块 | 期货合约  | 核心观点 | 行情展望               |
|------|-------|------|--------------------|
| 油脂油料 | OI309 | 震荡   | 重点关注9500一线能否形成有效支撑 |

cài yóu  
菜油：

菜油进入 6 月以来，主力 2309 合约从 7375 元/吨一路反弹至 9815 元/吨，持仓最高达 30 余万手，今天出现盘面开始减仓，伴随着价格回落，进入价格调整状态，重点关注 9500 一线能否形成有效支撑。

| 期货板块 | 期货合约  | 核心观点 | 行情展望             |
|------|-------|------|------------------|
| 油脂油料 | M2309 | 震荡   | 豆粕大概率仍将呈现高位震荡的态势 |

dòu pào  
豆粕：

从北美天气情况来看，未来两周美国主产区降雨情况低于预期，尤其是明尼苏达州持续少雨，美豆优良率处于低位，美 doi 豆单产有进一步下调趋势。国内来看，随着油厂开机率的快速提升，油厂压榨量已经突破 210 万吨，现货供应将呈现缓解状态。综合来看豆粕大概率仍将呈现高位震荡的态势。

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

二〇二三年七月十八日星期二

 分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多  
 SOF1W1(Wind软商品) 2023/07/17 收 694.62 幅 -0.68%(-4.78) 开 701.56 高 702.64 低 694.31 结 0.00 仓 222万 量 140万 增 -28003 振 1.19%  
 MA5 696.321 MA10 690.551 MA20 690.281 MA60 690.461 MA120 651.071 MA250 608.621


Wind软商品

694.62

-4.78

-0.68%

15:00:04

1403218 现手

89

结算价

701.56

最高

694.31

均价

1.19%

外盘

0

内盘

0

昨结

699.40

涨停

0.00

跌停

0.00

持仓

222万

增仓

-28003

时间

价格

现手

增仓

性质

14:58:48

694.38

106

+19

多开

14:58:51

694.40

112

-27

空平

14:58:54

694.49

457

-26

空平

14:58:57

694.56

239

-24

空平

14:59:01

694.62

293

-56

空平

14:59:04

694.63

274

-89

空平

14:59:07

694.64

128

-44

空平

14:59:09

694.58

201

-54

空平

14:59:13

694.66

175

-44

空平

14:59:16

694.60

157

-49

空平

| 期货板块 | 期货合约  | 核心观点 | 行情展望         |
|------|-------|------|--------------|
| 软商品  | SR309 | 震荡   | 短期盘面维持震荡筑顶观点 |

bái táng

白糖：

上周国内外糖市反弹，巴西最新压榨数据显示未达预期，夏季高温消费预期支撑下，糖价走强。截止收盘，ICE 原糖主力上涨 3.32% 至 24.3 附近，郑糖 09 反弹上涨 2.7%，收至 6915。多起多空或再次进入博弈阶段，中长期来看郑糖上放空间不大。后期重点关注厄尔尼诺持续时间影响、国储政策以及国内进口政策等变量。短期盘面维持震荡筑顶观点。

| 期货板块 | 期货合约  | 核心观点 | 行情展望                |
|------|-------|------|---------------------|
| 软商品  | CF309 | 震荡   | 短时或会因为政策出台和下游负反馈等震荡 |

mián huā

棉花：

目前原料市场旧作供应紧张，现货价格坚挺，看涨情绪较浓。纺织企业因为淡季下游订单减少，成品累库加速，纺纱即期亏损，对原料采购积极性不高，部分企业计划降开工率或者月底停工应对。截止今日市场期待的抛储和配额发放都未落地，对于棉花上涨虽有一定的降温但难言改变供应紧张的现状。又新疆近期高温影响棉花生长，

对于较往年已经落后 10 天-15 天的棉株来说也是挑战。波段逻辑依然是旧作期末库存低位+旺季来临+减产+抢收，操作上以多单参与为主。短时或会因为政策出台和下游负反馈等震荡，建议纺企适当补库。

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   | 预计近月合约震荡偏弱 |

shēng zhū  
生猪:

周末现货受收储和部分地区周末开不出检疫票影响，现货上涨了2毛，今日是惯性上涨5分。预计明日现货偏弱震荡。市场总体还是弱势震荡格局。近月合约收基差，预计近月合约震荡偏弱。

| 期货板块 | 期货合约   | 核心观点 | 行情展望          |
|------|--------|------|---------------|
| 农副   | JD2309 | 震荡   | 未来可能将处于震荡上行走势 |

jī dàn  
鸡蛋:

鸡蛋现货近期持续维持在4元/斤附近，根据近两周的来看，基本恢复至7200-7500吨/周的水平，一方面来自于天气较热，产蛋率偏低，同时也是居民消费偏向导致，近期成本端变化不大，维

二〇二三年七月十八日星期二

持高位，养殖成本大概在 4.1-4.2 左右，盘面上各合约反弹后回落，回落底部有所抬升，结合判断，未来可能将处于震荡上行走势。

( 图片来源：wh6、slfu )

\*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](mailto: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+