

二〇二三年七月二十五日星期二

【解盘】商品分析师：巴西大豆到港较多，国内或面临供应压力

2023 年第 30 周

本周热点：巴西大豆到港较多，国内或面临供应压力

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2309	震荡	市场担忧需求有所减弱
油脂料	PK2311	震荡	豆类库存压力较大，菜油库存处于高位
油脂料	OE09	震荡	注意1000元附近成本压力区间
油脂料	M2309	震荡	预计维持震荡运行
橡胶品	CF309	震荡	09走势偏弱，有所回落
橡胶品	SR309	震荡	预计市场维持震荡运行，走势偏弱
农副	IH2309	震荡	后市担忧需求有限，上涨空间不多
农副	JD2309	震荡	现货受天气影响，玉米是月内到港较多

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

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
 CRF1.WI(Wind谷物) 2023/04/27 收 542.67 幅 -0.96%(-5.27) 开 547.22 高 548.35 低 542.41 结 0.00 合 166万 量 70.95万 增 +13721 振 1.08%
 MA5 545.891 MA10 552.201 MA20 556.321 MA60 570.261 MA120 577.841 MA250 579.061



Wind谷物				CRFI
540.11	-1.90	-0.35%		
15:00:01				
总量	583200	现手	18	
结算价		开盘	541.40	
最高	543.98	最低	539.87	
均价	-	涨幅	0.76%	
外盘	0	内盘	0	
涨停	0.00	跌停	542.00	
涨停	0.00	跌停	0.00	
持仓	143万	增仓	-207	
时间	价格	现手	持仓	性质
14:58:49	540.23	190	-77	空平
14:58:52	540.32	884	-236	空平
14:58:54	540.25	215	-16	空平
14:58:58	540.22	118	+22	多开
14:59:01	540.33	877	-97	空平
14:59:04	540.11	751	-112	空平
14:59:08	540.02	324	+112	多开
14:59:11	540.14	312	+41	多开
14:59:14	540.01	115	+18	多开
14:59:17	540.07	207	+3	多开
14:59:19	540.09	103	-86	空平
14:59:23	540.06	735	-547	空平
14:59:26	540.02	351	-118	空平
14:59:29	539.87	532	-24	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2309	震荡	市场担忧需求有所减弱

yù mǐ
玉米:

上周美玉米外盘集体上涨，其中主力 12 合约涨幅 4.2% 以上，12 合约收盘报价 536.25 美分/蒲，上涨了 22.5 美分。上涨原因主要是受黑海协议终止影响，上周一黑海协议到期结束后，俄方没有继续延期。乌克兰和俄罗斯紧张局势升级，市场担忧农产品出口前景，导致国际农产品类小麦玉米全部大涨。国内市场稍显弱势，上周一跟随外盘上涨后主力选择了高位获利了结，期价也随后一路走低。最终 09 合约收盘于 2690 元/吨，下跌了 48 元/吨。消息面，传闻定向稻谷拍卖已在准备中，预计投放总量 1600-1800 万吨，单周投放量 200 万吨。国内玉米的弱势下跌或跟稻谷投放消息有关。下游市场，受高温影响深加工企业夏季停产检修增多，加上饲企大都也保持刚需库存，眼下用粮企业采购积极性偏低，市场对玉米需求有所减弱，短期建议关注 09 合约 2700 元/吨支撑是否有效，如果跌破支撑可能回调还有空间。

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



期货品种	期货合约	核心观点	行情展望
油料	PK2311	震荡	短期震荡整理，中期震荡上行

hu ā shēng

花生：

近期花生现货市场整体趋稳运行，港口苏丹精米实际成交价参考 10600 元/吨，当前市场多按需备货，实际成交量仍表现一般，短期内现货价格继续上涨空间有限，在油脂板块的联动影响下，一级花生油及花生粕的价格有所偏强，压榨利润整体小幅回升；周末期间主产区辽宁地区多雨水，但对新花生的生长实际影响不大，同时市场上多议论，近期港口或有苏丹米到，在天气和买货预期的炒作下，今日主力 11 合约增仓偏强运行，在现货价格无明显的涨幅驱动下，短期盘面或延续震荡偏弱运行。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OB09	震荡	注意 10000 元/吨形成较大压力区间

cài yóu
菜油：

商务部发布最新关于才有数据显示，7 月上半月油菜籽进口实际装船 24.16 万吨，同比上升 295.50%；本月实际到港 30.25 万吨，同比上升 586.65%。从盘面来看春节后菜油价格从 10000 左右一直打到 7375 元/吨，利空出尽价格进入反弹一路至 9916 元/吨，10000 是菜油价格一个分水岭，上涨下跌均有空间，注意 10000 元/吨形成较大压力区间。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	震荡	预计持续震荡运行

dòu pào
豆粕：

俄罗斯退出黑海协议引发农产品市场担忧，但持续性有待观察。美豆优良率升高到 55%，虽然稍有好转，但去年同期为 61%，到生长季

二〇二三年七月二十五日星期二

节还有很长时间，进口大豆仍处于天气炒作之中。巴西大豆到港较多，国内供应压力不小，下游需求有限，缺乏提振。豆粕供应改善但增库依然缓慢，应关注后期豆粕库存压力兑现，预计持续高位震荡运行。

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



期货品种	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR309	震荡	预期市场继续维持震荡筑顶走势

bái táng

白糖：

6月巴西雨水较多，同时7月以来，糖厂追逐利润对部分未完全成熟的甘蔗提前压榨，产量增幅不及预期，加之国际市场对天气变化担忧，上周ICE原糖市场延续第三周反弹，当周上涨3.29%，收至25美分/磅附近。国内6月糖浆、预拌粉进口量创新高，同时本月船期预计有6.4万吨到港，对国内市场产生压力，限制反弹力度。上周郑糖09下跌1.89%，收至6784元/吨。短期从盘面看，预期市场或继续维持震荡筑顶走势。

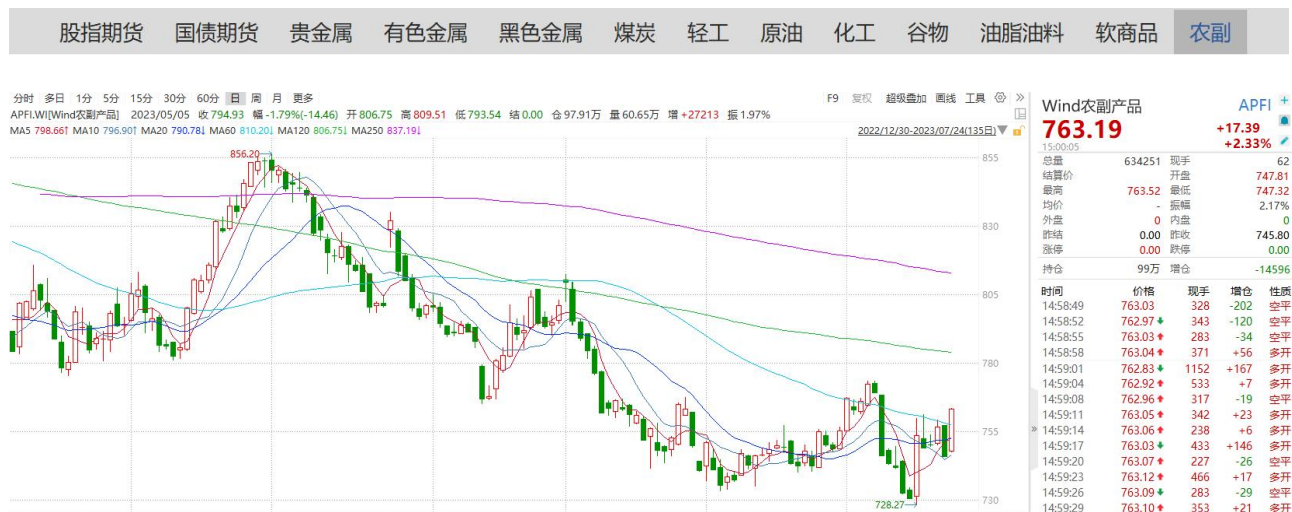
期货品种	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF309	震荡	09走势偏弱有所回调

mián huā

棉花：

上周国家先是公布7月下旬开启抛储计划，后又配合出台75万吨配额发放，用以缓解紧张的现货供应，盘面短时下挫后回抽，整体还处于震荡区间内。91价差也在短短几天内走弱，其反应两个合约交易逻辑的分化。09合约前期强势主要是因为现货供应紧张，盘面有较多未点价合约且存在逼仓概率，但随着抛储和配额发放都会一定程度缓解用棉紧张，保证了新花下来前有花可用，随着主力资金移仓09走势较前期有所走弱。01合约更多的还是反馈新花的减产以及抢收等，中长期趋势并未改变，至于波段启动的时间主要关注下游需求启动和持仓变化。

对于纺企，成品库存低位但利润被压缩严重，资金压力尚可，但原料普遍到了补库时间，可以关注抛储数量和成交价格参考，莫期待过低以免错过采购机会。对于贸易商而言，拍储对象仅限纺织企业，挤占了部分贸易份额，手里有资源的企业还是留一定敞口或者震荡看待。



期货品种	期货合约	核心观点	行情展望
生猪	LH2309	震荡	后市下跌空间有限 上涨机会看多

shēng zhū

生猪：

生猪收储影响有放大，影响到现货价格，对盘面价格带动作用明显。当前市场颇有利空出尽，利多累积的局面。生猪产能过剩几经翻炒，已经是老生常谈，市场已经不敏感了，同于一些利多消息，市场期盼较多。下半年生猪消费旺季，需求提振，叠加生猪收储，猪企压缩产能等利好，盘面表现积极，后市下跌空间有限，上涨机会看多，建议投资者积极对待。

期货品种	期货合约	核心观点	行情展望
鸡蛋	JD2309	震荡	现货反弹空间有限 近月更强于远月

jī dàn

鸡蛋：

上周鸡蛋现货持续上行，来到 4.3 元/斤附近，销量上也再创一年，上周周度销量达到了 7600 余吨，也带动整体库存天数有所下降，从成本端来看，依旧保持高企，尤其豆粕的价格上行，继续带来成本端的一个上涨，但由于现货价格的反弹，上周养殖利润开始扭亏为盈，但盈利不多，大概在斤度 1 毛左右。从盘面上看，目前的现货反弹反应到盘面上是近月更强于远月，据此判断，近期的反弹可能更加利好短期。

(图片来源：wh6、slfu)

END

二〇二三年七月二十五日星期二

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+