

【解盘】商品分析师：内部分化，粕强于油

2023 年第 32 周

本周热点：内部分化，粕强于油

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2309	震荡	因本周主产区还有强降雨，预计短期盘面仍有走强预期
油脂油料	PK2311	震荡	关注东北天气变化，中长期行情或延续震荡偏弱走势为主
油脂油料	OI309	震荡	趋势需要待矛盾积累做出进一步判断，短期盘面预计震荡为主
油脂油料	M2309	震荡	后续可关注豆粕压榨累库情况，豆粕预计维持近强远弱的行情
软商品	CF401	牛市	主要交易的是现货供应偏紧，旺季即将到来的预期
软商品	SR401	熊市	短期盘面或将维持高位震荡筑顶
农副	LH2311	牛市	11合约上方或可到19500元/吨一线，行情上预计震荡上行为主
农副	JD2309	震荡	判断短期继续保持高位宽度震荡走势

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

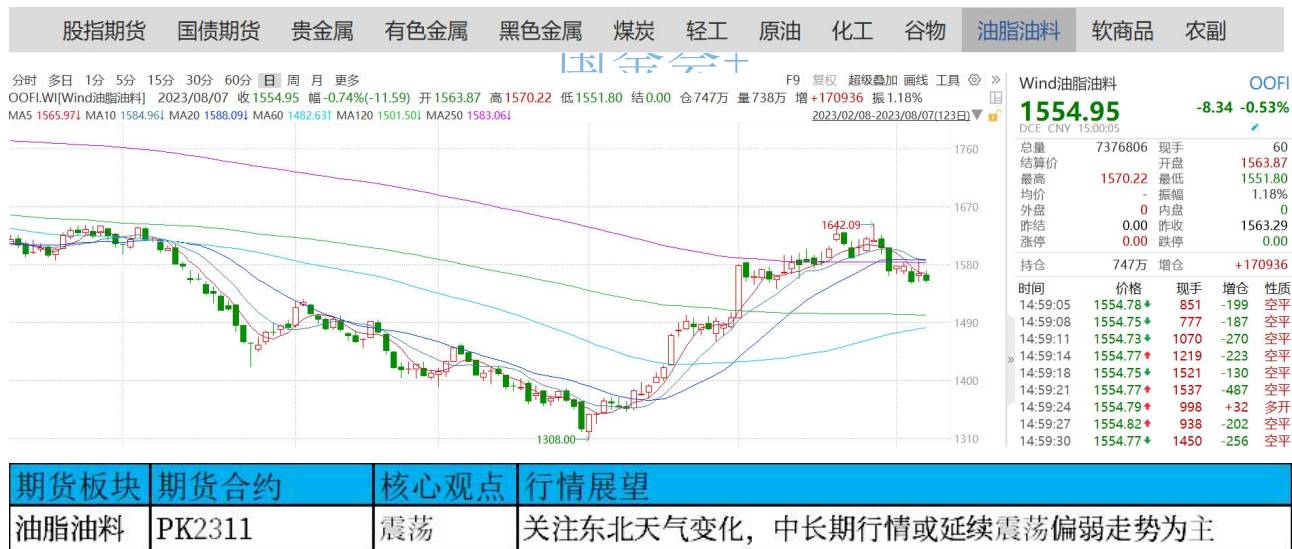


期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2309	震荡	因本周主产区还有强降雨，预计短期盘面仍有走强预期

y ù m ĭ
玉米:

上周美玉米主力 12 合约大跌 33 美分，尾盘报收 497.25 美分/蒲，跌幅 6.2%，价格又回到了前期低点位置。基本面，美近期主产区天气有利于作物生长，美国干旱监测周报显示，截至 8 月 1 日，干旱区地

区的比例由 59%降为 57%。出口销售数据方面，2022/23 年度迄今美国玉米出口销售总量为 4017 万吨，同比降低 34%，上周同比降低 34%。天气好转加销售疲软是本次下跌的主因，不过乌克兰对俄罗斯出口港发动袭击，有可能使美玉米止跌回升。国内方面，玉米走出震荡区间后选择了继续上行，09 合约周线报 2767 元/吨，涨幅 2.1%。从走势看价格有望突破 2800 元/吨。消息面，第一批定向稻谷累计投放 200 万吨，实际成交 194 万吨，成交率 97%，因大部分溢价成交短期反而提振了玉米价格。基本面，国内东北黑龙江，吉林近期强降雨，导致玉米局部洪涝引发资金炒作，现受灾情况不详，后续需持续关注，因本周主产区还有强降雨，预计短期盘面仍有走强预期。



hu ā shēng

花生：

现货市场整体平稳运行，销区短期集中到港了一批马达米，马达米的价格也有所回落，从 5.6 元/斤落到了 5.45 元/斤，两广地区苏丹米售价 5.5-5.55 元/斤，需要关注马达米对苏丹米的替代作用，销

二〇二三年八月八日星期二

区整体采购意愿表现一般，观望情绪较浓厚；近期市场关注的重点多为天气因素，周中需持续关注东北天气变化，中长期行情或延续震荡偏弱走势为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI309	震荡	趋势需要待矛盾积累做出进一步判断，短期盘面预计震荡为主

cài yóu

菜油：

随着近期加拿大天气炒作的减弱，外盘油菜籽期货价格进入回落阶段，再者随着国内价格一度逼近 10000 元/吨，进口菜籽压榨利润恢复，进口和到港量开始增加；从盘面来看，菜油 2309 主力合约今天整体维持相对弱市的状态，资金大幅减仓，对于菜油的反弹告一段落，未来价格变化上下皆有空间，趋势需要待矛盾积累做出进一步判断，短期盘面预计震荡为主。

国金会+

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2309	震荡	后续可关注豆粕压榨累库情况，豆粕预计维持近强远弱的行情

dòu pào

豆粕：

美豆主产区降雨持续，天气炒作已进入炒作末期。8 月 11 日 USDA 供需报告发布，预计单产将会下调。国内豆粕定价有显著的成本支撑和港口提货政策变化，进口大豆到港量大，供应充足。后续可关注豆粕压榨累库情况，豆粕预计维持近强远弱的行情。

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

二〇二三年八月八日星期二

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

SOFI.W[Wind软商品] 2023/06/16 收 706.60 幅 -0.38%(-2.67) 开 711.46 高 712.51 低 706.13 结 0.00 仓 222万 量 171万 增 -11996 振 0.90%

MA5 708.14 MA10 705.25 MA20 700.80 MA60 673.38 MA120 633.42 MA250 608.19



Wind软商品

SOFI

697.04 +3.78 +0.54%

DCE CNY 15:00:05

总量 1235433 现手 586

结算价 开盘 691.92

最高 698.06 最低 690.63

均价 振幅 1.07%

外盘 0 内盘 0

昨结 0.00 昨收 693.27

涨停 0.00 跌停 0.00

持仓 213万 增仓 -33890

时间 价格 现手 增仓 性质

14:59:02 696.85 341 -37 空平

14:59:05 696.82 67 -20 空平

14:59:08 696.79 202 -64 空平

14:59:11 696.86 341 +132 多开

14:59:14 696.85 330 +52 多开

14:59:18 696.87 140 -19 空平

14:59:21 696.84 137 -9 空平

14:59:24 696.89 189 +18 多开

14:59:27 696.92 89 +7 多开

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR401	熊市	短期盘面或将维持高位震荡筑顶

bái táng

白糖:

上周 ice 原糖继续小幅回落，上周小幅下跌 0.92% 收至 23.68 附近。现阶段巴西糖糖确定性增产使国际糖承压，7 月巴西出口糖同比增加 3.2% 左右，4-7 月出口同比增加 16.7%。中长期看随着巴西集中上量，国际糖供需环境紧张局面或将缓解。国内方面，截止 7 月底，广西产销率达到 83%，工业库存近十年来低位，对国内糖价支撑明显。郑糖 2401 上周整体高位窄幅震荡，短期盘面或将维持高位震荡筑顶。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF401	牛市	主要交易的是现货供应偏紧，旺季即将到来的预期

mián huā

棉花:

上周每个交易日抛储 10000 吨且都 100% 成交，但成交价格小幅下降走势，加价幅度也区域谨慎。受美国下调信誉评级影响，大宗商品普遍回调走势，棉花被动拖累，短时跌至 17000 左右后回抽窄幅震荡，以自身较强的基本面反馈当下宏观的避险情绪。

郑棉持仓从上周最高点 123 万手回落至 113 万手，抛储的量价均未对市场形成很大的打压，当下市场主要交易的是现货供应偏紧，旺季即将到来的预期。因当下纺织企业原料库存不高，还是适当采购以备日常生产。



shēng zhū

生猪：

生猪 09 合约跟随现货，距离交割时间段，行情空间有限。之前空头力量比较大，盘面上空头依然占据主动，所以 09 合约相对现货贴水，市场对 09 合约偏空对待。长期来看 11 合约完成移仓换月，市场本身对 11 合约期待比较高，距离 11 合约时间比较长，11 合约处于需求旺季，今年消费端的刺激作用明显，11 合约上方或可以看高到 19500 元/吨一线，行情上预计震荡上行为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	判断短期继续保持高位宽度震荡走势

jī dàn

鸡蛋：

二〇二三年八月八日星期二

上周鸡蛋价格持续上行，截止上周日，鸡蛋均价涨至 5.08 元/斤，一方面近三周的需求相对稳定在 7300 吨/周左右，另一方面近期北方各地遭遇洪涝及地质灾害严重，同时加上饲料价格的支撑多方支撑目前的蛋价。即便如此，今日盘面以 09 合约为首的多个鸡蛋合约出现回调，从侧面反应对后市行情的判断，一个是目前的延淘情况，另一个是后半年的存栏增长情况，以及一过性双节备货冲击后的需求偏弱，综上，判断短期继续保持高位宽度震荡走势。

（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 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！