

二〇二三年八月十五日星期二

【解盘】商品分析师：板块内近月强于远月

2023 年第 33 周

本周热点：板块内近月强于远月

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2311	震荡	短期行情仍保持震荡偏弱的看法未变
油脂油料	OI309	震荡	价格将继续维持震荡偏弱走势
油脂油料	M2401	牛市	国内豆粕因开机率偏低和榨利亏损影响，现货基差继续扩大
油脂油料	P2309	震荡	价格有望继续震荡向下
软商品	CF401	震荡	棉花暂时看不到上涨趋势的结束
软商品	SR401	牛市	预计短期郑糖仍维持大震荡格局
农副	LH2311	震荡	判断生猪远月价格，还有进一步上涨的空间
农副	JD2309	震荡	预计盘面继续以高位宽幅震荡走势为主

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

国金云+

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

CRFIW[Wind谷物] 2023/03/13 收 577.97 幅 -0.55%(-3.17) 开 580.49 高 580.86 低 576.09 结 0.00 仓 166万 量 52.67万 增 +36310 振 0.82%

MA5 580.301 MA10 579.991 MA20 582.411 MA60 581.191 MA120 584.171 MA250 583.631

F9 复权 超级叠加 画线 工具

2023/02/15-2023/08/14(123日)



Wind谷物

549.23

SHFE CNY 15:00:01

CRFI

-2.88 -0.52%

总量	955943	现手	21
结算价		开盘	552.28
最高	553.14	最低	548.18
均价		振幅	0.90%
外盘	0	内盘	0
昨结	0.00	昨收	552.11
涨停	0.00	跌停	0.00
持仓	139万	增仓	-22857

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:04	549.01	82	-32	空平
14:59:07	549.08	235	-101	空平
14:59:10	549.05	117	-54	空平
14:59:13	548.99	180	+58	多开
14:59:16	549.06	1153	-34	空平
14:59:19	549.10	357	+80	多开
14:59:22	549.22	236	+16	多开
14:59:25	549.25	86	-16	空平
14:59:28	549.12	77	-40	空平

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	短期行情仍保持震荡偏弱的看法未变

hu ā shēng

花生:

随着新米集中上市时间临近,部分贸易商主动出库积极性有所增强,东北昌图地区现货价格弱势运行,八筛上精选米价格参考 6.75-6.85 元/斤,较上周价格回落 1-2 毛。

港口苏丹米需求偏弱,多数发往北方食品厂及油厂,主流成交价参考 10600-10800 元/吨。

新米:上周皇路店最新交易的有湖北地区的春花生,学名中华五号,通货报价 6.8 元/斤,量不大。江西新米价格高位回落,市场对高价接受能力有限,目前白沙通货报价参考 6.2-6.3 元/斤,水分参考 12。河南产区的春花生上市预计还需一周多的时间。在新米未大量上市之前,短期行情仍保持震荡偏弱的看法未变。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI309	震荡	价格将继续维持震荡偏弱走势

cài yóu

菜油:

宏观方面，继恒大地产暴雷后，碧桂园也陷入债务危机，资金缺口巨大；再者信托公司以中融信托为首出现无法兑付，金融市场对于房地产和信托冲击的担忧，使得国内期市和股指双双快速下跌。从产业逻辑来看，菜油供需未发生变化，未来注意澳洲的天气对该国产量的影响以及俄罗斯进口量的变化。总体而言，菜油继反弹见 9916 元/吨阶段高点以来，价格将继续维持震荡偏弱走势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2401	牛市	国内豆粕因开机率偏低和榨利亏损影响，现货基差继续扩大

dòu pào
豆粕：

USDA 下调新季大豆单产至 50.9，低于此前预期，美豆基差继续偏弱运行，压榨需求仍然较差，新作出口速度一般。国内豆粕因开机率偏低和榨利亏损影响，现货基差继续扩大。近月整体偏强，后期需关注 CNF 和国内基差变化及美豆主产区天气预期改善。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2309	震荡	价格有望继续震荡向下

zōng lǚ yóu
棕榈油：

今日棕榈油行情继周五夜盘震荡走势，价格快速上行整理后掉头向下维持震荡，日线周线保持向下趋势。消息上看目前主产地国报告仍然处于增加产量和积累库存的趋势，出口增幅明显，价格上方受到压制，国内采购船只延续 6、7 月份的积极，预估到港维持在 30 万吨左右。而随着食品加工行业采买需求旺季，棕榈油消费或许会表现不错，目前国内库存处于高位，关注去库存情况和到港量。此外黑海局

势或许给油脂市场增加不确定性。现货方面棕榈油报价 7420 元/吨，价格连续第二周下跌。综合来看，国内棕榈油期货随着移仓换月的进行，考虑到与其他油脂价差有增大的可能，作为价格最弱且大概率走低的棕榈油或许表现强劲，价格有望继续震荡向下。

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
软商品	SR401	牛市	预计短期郑糖仍维持大震荡格局

bái táng
白糖：

上周 ICE 原糖在连续两周回落后反弹，上周反弹 2.96% 收至 24.38。郑糖 2401 在连续横盘 1 个月后，再次选择向上突破，创下近几年新高，当周上涨 3.41%，最高至 6935。现阶段巴西集中上量、出口，产量及出口量同比都增加，国际供需紧张形势缓解。国内广西产销率同比提高，国内糖库存低位，且 7 月进口同比下降，国内紧张形势目前尚未得到缓解。后期重点关注进口及到港数据，天气影响等。预计短期郑糖仍维持大震荡格局。

二〇二三年八月十五日星期二

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF401	震荡	棉花暂时看不到上涨趋势的结束

miánhuā
棉花：

近期震荡伴随着减仓，配额发放和抛储量的积累对于供应的压力也有一定的缓解，市场也开始有了分化，一边是多头预期的旺季来临和抢收预期，一边是空头面对的减产有限和订单起色不明显，矛盾和博弈体现在盘面的震荡和持仓的减少上。在当下的时间节点上缺少主要矛盾（产量，订单都需要时间来证实）。

我们梳理一下当下影响棉价的主要因素：

一是政策影响供应，抛储的时间比市场预期的要晚，量也比较中庸，假设抛储到9月底的话，在新旧转换年度是缓解了供应紧张的，这时间段内排除了供应的侵扰，[国金](#)概率还较大。

二是产量，新疆种植户反馈上市时间会晚10天左右，但是产量较前期预估会有所增加，减产幅度或不及预期

三是抢收，我认为抢收的前提是对未来有信心，有利润可图的情况下开展的，如果轧花厂对后市不看好或者没那么看好的话，那抢收行为将变得理性，而且银行资金是否有限制也未可知，高度或没有多头期待的那么高。

四是下游消费，前期因为棉纺产业链上半年的表现，我对旺季行情也并不是太悲观（消费好的前提或是棉价价格低且疫情放开后的需求集中释放）。不过当下面临棉纱库存大，纺纱利润亏损的现状→旺季行情来临需要棉纱上涨幅度大于棉花（需求支撑驱动较弱），或者

是棉花跌幅大于棉纱（有供应紧平衡和抢收，短时难以大跌）实现难度也较大。

五是从技术上看连续 5 周收在 17000 以上，但是又缺少上攻的动力和持仓配合，持仓已回落至 102 万手附近，短时被资金抛弃，难有大的单边行情启动。

通过综合分析认为棉花暂时看不到上涨趋势的结束，波段上还有新高。短时的话有回落的可能，建议利用期权参与。

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	LH2311	震荡	判断生猪远月价格，还有进一步上涨的空间

shēng zhū
生猪：

生猪近月跟随现货价格回落，远月价格，受消费旺季预期，市场依然被看好。现在生猪刚刚经历长周期的亏损，生猪现货端压栏意愿降至最低。虽然存栏数保持高位，肥猪较少，导致的市场容易出现上涨的机会，后市随着节日的来临，冬季消费高潮的到来，判断生猪远月价格，还有进一步上涨的空间。

二〇二三年八月十五日星期二

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2309	震荡	预计盘面继续以高位宽幅震荡走势为主

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋现货持续上行，截止上周五，钢联数据显示产区均价 5.27 元/斤，销量 7689.81 吨/周，整体向好。在目前高蛋白价下即便养殖成本持续高企，但仍能维持近 1 元的盈利，也成为养殖户延淘的原因之一。但盘面上各合约依旧以回调为主，且持续保持高贴水的态势，按目前的情况判断，预计盘面继续以高位宽幅震荡走势为主。

(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！