二〇二三年十月二十四日星期二

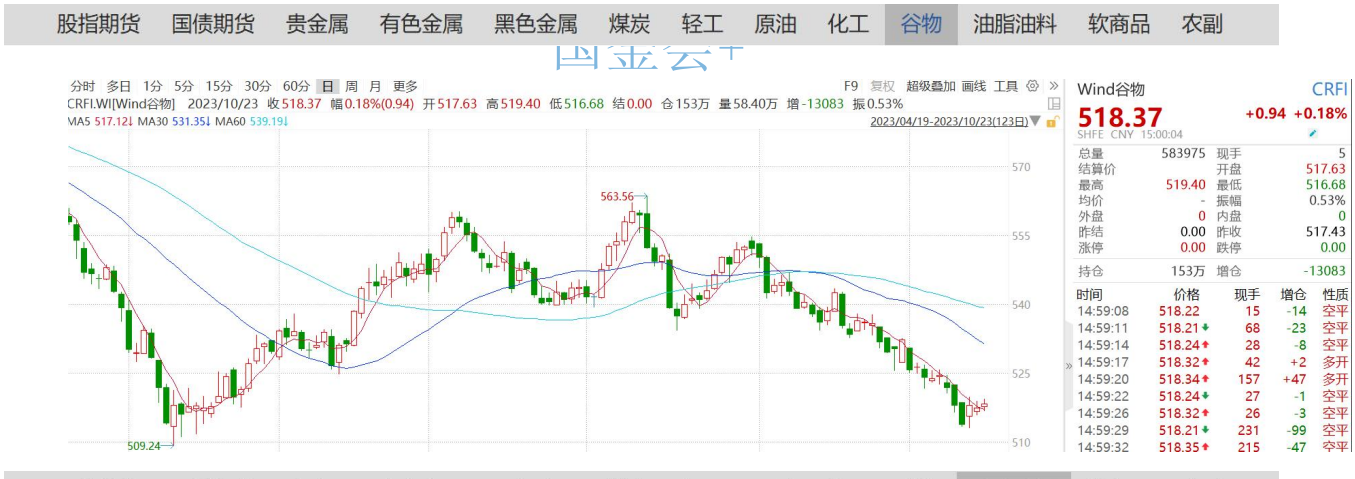
【解盘】商品分析师：油脂弱于油料

2023 年第 43 周

本周热点：油脂弱于油料

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2401	熊市	中长期来看，行情或仍延续偏弱调整为主，短期震荡为主
油脂油料	OI401	熊市	菜油依旧维持震荡偏弱的格局
油脂油料	P2401	熊市	未来棕榈油下方空间有限
油脂油料	Y2401	震荡	短期行情震荡为主
软商品	CF401	熊市	建议观望或者期权参与远期合约
软商品	SR401	震荡	预期短期郑糖以震荡偏弱为主
农副	LH2401	熊市	猪价以震荡下跌为主
农副	JD2401	震荡	主力合约在阻力位置徘徊，下行趋势不变

分析师解盘 Analyst Focus



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2401	熊市	中长期来看，行情或仍延续偏弱调整为主，短期震荡为主

huā shēng
花生：

上周，产区整体交易氛围有所好转，周中在下游市场阶段性的补库，产区部分中间商小幅建库的影响下，现货价格触底反弹，目前周末豫南白沙通货实际成交价参考 4.7-4.75 元/斤，东北 308 通货实际成交价参考 4.8-4.8 元/斤，价格偏强 1 毛/斤，周末期间因现货价格上涨，下游市场走货速度减缓，预计后期现货价格持续反弹或略显吃力。豫南产区基层上货量不大，农户忙于种冬小麦，且前期受雨水影响，农户的收获成本有所增加，挺价惜售情绪略有增强。

上周开封益海给出新合同价，参考 9350 元/吨，盘锦益海开始签订合约，收购价格参考 9700 元/吨，但收购质量指标把控严格。周中其他油厂不断下调收购合同价，抑制贸易商囤货挺价的信心，目前主流鲁花油厂仍未有大量开收的动态。后续在新季花生仍存较大的供应压力下，在缺乏主力油厂，强有力的收购支撑下，中长期来看，现货价格或难言乐观。

短期需重点关注各大油厂的合同签订意向以及实际成交价格和指标；PK2311 合约目前给出一定的期现利润，下周需重点关注市场上交割品的成交情况。短期预期现货价格保持平稳小幅调整为主，中长期来看，行情或仍延续偏弱调整为主，短期震荡为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	熊市	菜油依旧维持震荡偏弱的格局

cài yóu
菜油：

菜油主力合约今日波动 80 元/吨左右，盘面仍旧消化周五近 3%下跌 265 元/吨，整体来看，盘面的走势和预期基本一致，处于震荡偏弱的价格运行状态；背后的主要逻辑而言，一是处于对于国际巴以战局的担忧，二是预期从 10 月开始本年最后一季度，菜籽将会大量的船期到港，短期冲击国内供给。综上所述，菜油依旧维持震荡偏弱的格局。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2401	震荡	短期行情震荡为主

dòuyóu
豆油：

美国豆油出口也是持续疲软。截至 10 月上旬，豆油出口量为：3,800 吨，低于一周前的 5,300 吨。美国农业部预计度出口豆油 16 万吨，同比减少 5.9%。美国农业部在 10 月供需报告里显示：大豆压榨量达到 23 亿蒲，比 9 月份高 1000 万蒲。国内方面：数据显示：上周油厂开机率下调，豆油库存连续第五周小幅下降。监测显示，全国主要油厂豆油库存 88 万吨，周减少 3 万吨，月减少 8 万吨。整体数据显示：暂无太明显炒作热点，短期行情震荡为主。

国金会+

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2401	熊市	未来棕榈油下方空间有限

zōng lǘ yóu
棕榈油：

产地方面，棕榈油增产季节即将结束，产地国库存高企。受马币走弱及高库存和及其他油脂竞争，棕榈油价格冲高下跌。船运机构数

据显示马来西亚 1-20 日棕榈油出口 93.4 万吨，同比上月 79.72 万吨增加 17.15%，数据出口亮眼，并且机构持续看好后续出口增加。印度方面买船积极，库存维持高位。目前印度政府大力推广棕榈油在印度的种植以减少进口，东北部邦已达 84 万公顷，并且印度全国已有 15 个邦大面积种植。国内方面，冬季棕榈油消费存在季节性减弱，需求清淡，在积极进口情况下，整体去库存较弱，成交量 32.65 万吨，较上周增 0.198 万吨，现货成交均价 7422.86 元/吨，较节前上涨 179.53 元/吨，创近 4 周新高。考虑马棕榈油出口强劲，以及现阶段生物柴油对比柴油价格具有一定优势，地缘冲突紧张情况下，生物柴油方面或有溢价的可能，支撑植物油价格下跌，未来棕榈油下方空间有限。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF401	熊市	建议观望或者期权参与远期合约

miánhuā

棉花：

上周我们分析上有政策压制，下无需求支撑，制约 01 合约高度，矛盾后移至 03/05 合约。但是因为彼时籽棉尚未集中交售，棉农惜售

情绪会在 16500 左右形成成本支撑。轧花厂谨慎心里加重，棉农心里有所动摇，目前新疆籽棉交售进度在 20%-30%。

市场交易的主要矛盾便是政策抑价和需求疲软，这是市场确定的事实。

对于减产：一是年度种植季的时候就开始炒作，此话题对价格影响有所钝化。二是总的减产幅度需要时间验证，短时不能被证实。

技术上看周线和月线支撑在 15300-15500 附近，但是情绪主导的情况下，技术参考性会减弱，建议观望或者期权参与远期合约（弊端可能需要时间换空间）。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR401	震荡	预期短期郑糖以震荡偏弱为主

bái táng
白糖：

国金会+

上周 ICE 原糖上周窄幅震荡，当周下跌 0.85%（-0.23 美分/磅），郑糖主力下跌 1.54%（-105 元/ 吨），盘面表现内弱外强，国内阶段性消费旺季结束，购销进度减缓，新榨季陆续开启。williams 数据显示，截止 10.18，巴西港口待装运船 142 艘，上周 128 艘，待装食糖 707 万吨。中国海关数据显示，9 月进口糖浆及预混粉等 17.58 万吨，同比增加 7.85 万吨。北目前新疆、内蒙糖厂陆续开机，开机量均高于去年同期，预计 10 月底云南糖厂逐渐开机。预期短期郑糖以震荡偏弱为主。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2401	熊市	猪价以震荡下跌为主

shēngzhū
生 猪：

国内生猪价大部走跌，且部分地区再次跌破 15 元/公斤，市场悲观情绪渐起。由于近期猪价持续低位运行，市场二育日渐式微，市场对此保持谨慎状态，另外，逐渐步入月底，猪企出栏计划持续兑现，生猪供应宽松，加之北方地区猎场疫病风险加大，养殖户恐慌出栏积极，而猪肉消费却始终无利好支撑，居民对于猪肉的采购积极性不佳，市场压力增加，屠宰场开工率不佳，订单量少，屠企亏损压力日益增加。因此，猪价以震荡下跌为主！建议养猪朋友重点关注屠企开工率变化以及二次育肥的动向，另外切勿盲赌行情。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	主力合约在阻力位置徘徊，下行趋势不变

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋现货价格维持稳定，产销均价维持在 4.5 附近，销量上变化不大，周度 7400 吨左右，从销量角度对价格影响不大。目前饲料端的豆粕和玉米均持续下行，因而带动蛋价的回调，仍需持续关注饲

料端的价格变化。期货盘面，主力合约在阻力位置徘徊，下行趋势不变。建议关注前方 4280 附近阻力带来的变化。

（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@gjqh.com.cn 咨询：028 61303163 公司热线：4006821188

风险揭示及免责声明

国金期货 SINOLINK FUTURES 天天研究院

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，版权归版权所有者所有，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述的意见仅供参考，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。

同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**

国金会+