二〇二三年十月三十一日星期二

【解盘】商品分析师：商品止跌反弹

2023 年第 44 周

本周热点：商品止跌反弹

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2401	熊市	短期预计震荡为主
油脂油料	OI401	震荡	从产业和盘面来看菜油将继续维持震荡偏弱趋势
油脂油料	P2401	震荡	预计后续价格震荡整理
油脂油料	Y2401	震荡	豆油还是略强于棕榈油
油脂油料	M2401	震荡	不太看好未来豆粕的价格
软商品	CF401	熊市	反弹高度有限，本周震荡偏空对待
软商品	SR401	震荡	预期短期郑糖以震荡偏弱为主
农副	LH2401	震荡	消费端不及往年，猪价受到压制
农副	JD2401	震荡	预计将会在目前价位震荡

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	短期预计震荡为主

huā shēng
花生：

周末期间花生现货价格稳中偏弱，各油厂相继下调收购合同价，持续打压市场信心，产业链部分参与主体目前已有恐慌情绪，中间商多持观望态度。今日盘中，油厂继续纷纷下调收购合同价，盘面弱势调整，油厂的收购动态是当前期现价格的风向标，现阶段现货价格下探空间或有限，短期预计震荡为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	震荡	从产业和盘面来看菜油将继续维持震荡偏弱趋势

cài yóu
菜油：

加拿大油菜籽收割进入尾声，菜籽新作陆续上市，整个菜籽和菜油上市压力阶段性加大。从国内压榨来看菜籽压榨有所回升，豆菜粕价差升至高位，对菜粕替代性消费形成提振，但同时也使得市场菜油存在累库风险。再看俄罗斯和欧盟方面菜油采购增加，菜油整体库存较往年同期处于相对较高水平，截至 10 月 22 日，华东主要油厂菜油库存为 28 万吨，环比略减少 1.2%，同比增加 183%。从产业和盘面来看菜油将继续维持震荡偏弱趋势，但是要注意随着中东战局的发展对大宗商品价格的不确定性影响，尤其战略物质。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2401	震荡	豆油还是略强于棕榈油

dòuyóu
豆油：

美国农业部最新供需报告将调低年度大豆单产和总产，库存预计为：2.2 亿蒲式耳，低于预估的 2.33 亿。不过据消息称：中俄签署了一份，维持 12 年的供应协议，协议中显示：俄将向中国每年供应 583 万吨粮食，豆类和油籽等物品，期限内总供应 7000 万吨左右。美虽然说调低单产和总产，库存数据显示也是低于预估的，可是中俄签署的协议也会给国内豆类带来一定的供需，所以豆油暂时也处在一个平衡阶段。而国内方面：钢联数据显示，截至 10 月 23 日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为：210.34 万吨，较上周增加 0.37%，同比增加 37.26%。一系列数据显示国内供需比较充裕。豆油还是略强于棕榈油，不过在盘面来看，套利主力合约处在高位震荡区间。

国金会+

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2401	震荡	预计后续价格震荡整理

zōng lǘ yóu
棕榈油：

马来西亚方面，数据显示 1-25 日出口环比下降 3.1%。最后增产月累库预估新增 1%-5%或将达到新高 280 万吨。印尼方面，8 月棕榈油产量下降 422.1 万吨，出口降至 207.3 万吨，库存增至 324.4 万吨，消费增 16%达到 204 万吨，主要消费在生物柴油方面，预估未来库存压力不大。进口国方面，印度 9 月库存 66 万吨，截至 10 月 15 日减少 16%约 55 万吨，库存降低，买货意愿比较一般。国内方面，9 月棕榈油进口 68 万吨，增 10%，截止 10 月 20 日库存 81 万吨，处于同期偏高水平。上周现货成交量 1.42 万吨，较之前减少 1.84 万吨，成交均价

7226 元/吨，较上周跌 196 元/吨，创近 4 个多月以来价格新低。棕榈油冬季消费较低，进口意愿或将减少，库存有望逐步降低，后续继续关注地缘冲突，其他油脂表现等情况，预计后续价格震荡整理。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2401	震荡	不太看好未来豆粕的价格

dòu pò
豆粕：

近期市场谷物买家对进口的巴西大豆进行洗船转而向美国采购，使得美豆得到一定支撑，且南美 22/23 年度阿根廷严重减产以及巴西 1-9 月份积极出口，使得南美压榨量低于去年 550 万吨，相当于减少 430 万吨豆粕，美豆粕得到支撑，短期内引起市场价格上行。但未来 23/24 年度随着阿根廷产量的恢复以及巴西超高产量预估都使得未来供应承压，国内方面非洲猪瘟又有所起色，加上生猪价格疲软，散户淘汰加快，促使未来对饲料需求的悲观预期，不太看好未来豆粕的价格。

国金金融



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF401	熊市	反弹高度有限，本周震荡偏空对待

miánhuā
棉花：

从新疆棉农及扎花厂处了解，目前北疆采收接近尾声，交售进度在 75%以上，前期价格高点在 8.3/公斤（量少），低点在 7.2/公斤，平均成本在 7.5-7.6，折合皮棉成本在 17000+。南疆采收进度在 60%-70%，但交售进度在 30%+，亩产 380-420 区间，较北疆单产稍高。

短时需要关注抛储停止时间，籽棉整体交售进度，已交售籽棉的成本区间以及交易逻辑切换至供应减产需要待棉纱去库或者价格偏低纺织企业补库等。

技术面郑棉仍处于大跌之后的技术反弹修复，但是介于政策和需求压力，反弹高度有限，本周震荡偏弱对待。

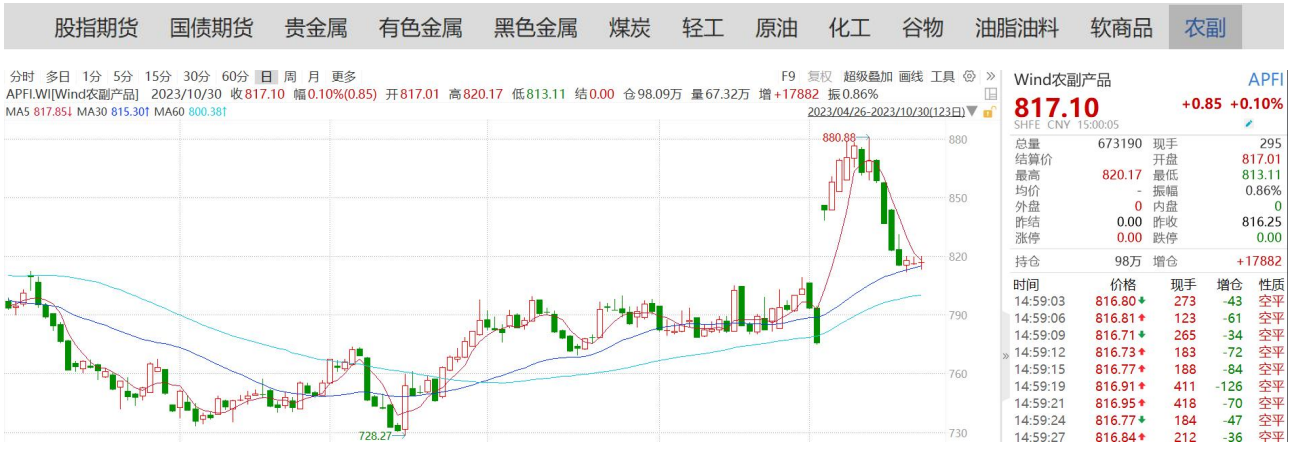
国金

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：

上周 ICE 原糖上周延续震荡，当周上涨 1.94%（+0.52 美分/磅）创出新高到 28 美分/磅，郑糖主力窄幅震荡下跌 0.59%（-40 元/ 吨），盘面表现内弱外强。国际市场对北半球产量担忧及印度出口问题炒作仍有预期，原糖表现偏强。williams 数据显示，截止 10.25，巴西港口待装运船 141 艘，上周 142 艘，待装食糖 672 万吨，较上周减少 35 万吨。国内阶段性消费旺季结束，购销进度减缓，新榨季陆续开启。

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 11 月初，云南、广西糖厂逐渐开机。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	震荡	消费端不及往年，猪价受到压制

shēngzhū
生 猪：

生猪现货价格经过杀跌，盘面跟随走一波恐慌杀跌行情。市场来看，生猪存量比较高，今年的生猪出栏计划依然比较重，临近元旦，生猪出栏压力比较大，导致生猪供应端的行情压制比较明显。北方屠宰企业陷入亏损，开工率较低，压低生猪价格。消费端不及往年，猪价受到压制。生猪旺季不旺，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	预计将会在目前价位震荡

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋现货向下微调，产销均价来到 4.3-4.4 元/斤左右，销量上有所反弹，进 8000 吨每周，在饲料价格和蛋价双双下行的带动下，利润已被压缩到 3 毛钱左右。预计在 11 月，需求变化不大，主要关注

饲料端价格变动影响。盘面上，近月及主力合约均处于平水状态，预计将会在目前价位震荡，继续关注阻力位置的变化。

（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。

同时提醒期货交易者，**期市有风险，入市需谨慎！**

国金会+