【解盘】商品分析师：豆系震荡走强

2023 年第 45 周

本周热点：豆系震荡走强

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计此次反弹空间或有限，中长期还是偏弱运行为主
油脂油料	PK2401	震荡	中后期行情或仍平稳偏弱运行
油脂油料	OI401	震荡	价格持续反弹，注意节奏把握
油脂油料	P2401	震荡	短期价格偏震荡，上涨或将有限
油脂油料	Y2401	震荡	价差扩大，豆油强于棕榈油
油脂油料	M2401	震荡	价差缺口已经明显收敛，后市上涨驱动力已经明显消耗
软商品	CF401	震荡	未来05合约或将会强于01合约
软商品	SR401	震荡	短期郑糖维持偏弱震荡思路
农副	LH2401	熊市	2401合约随着时间的临近，会逐渐向现货靠拢
农副	JD2401	震荡	2401合约小幅反弹

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

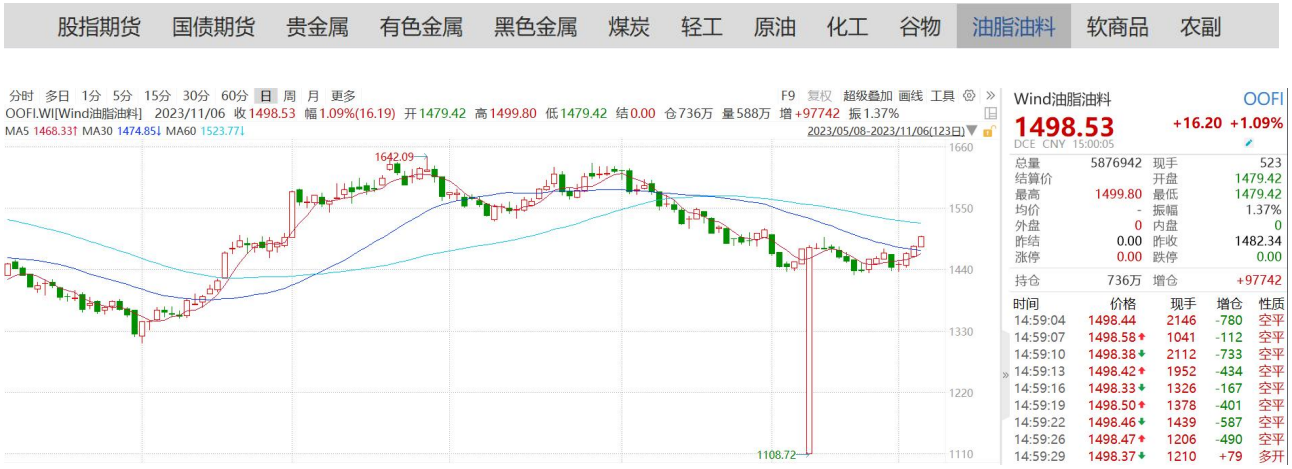


期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计此次反弹空间或有限，中长期还是偏弱运行为主

玉米（yù mǐ）：

上周美玉米主力 2312 合约下跌了 3.75 美分，收盘报价 477 美分/蒲。现在美玉米处于收割季，收获已近 7 成，进度高于 5 年平均值。

同时美玉米的出口销售报告数据疲软，美国上周玉米净销量 76 万吨，远低于一周前的 137 万吨。新玉米大量上市加上出口不利，是价格下行的主要因素。国内市场，近期主产区东北雨雪天气影响物流，北方港口到货量减少，新玉米的收购价也小幅上涨每吨 20 元左右。下游需求，因饲用稻谷投放结束，下游饲料企业对玉米采购需求增加，玉米可能会有阶段性的反弹行情，考虑到今年全球玉米丰产，供需宽松。预计此次反弹空间或有限，中长期还是偏弱运行为主。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2401	震荡	中后期行情或仍平稳偏弱运行

huā shēng
花生：

23 产季新花生上市以来，现货价格持续下跌，基层商贩赔钱，收货积极性差，同时，本周末主产区东北有雨雪天气，导致基层上货量偏小。下游市场端阶段性拿货需求转好，但整体仍持谨慎观望的态度，预计持续性偏弱。上周主流某油厂下调收购标准，释放积极收购的信号，给予市场信心，现货价格近几日稳中偏强。对于后期，仍需重点关注某主流油厂的开收意愿，新产季油厂的收购计划目前是现货价格

的风向标，在供强需弱的大环境下，现货价格持续反弹的力度较困难，中后期行情或仍平稳偏弱运行。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	震荡	价格持续反弹，注意节奏把握

cài yóu
菜油：

最新进口数据显示，23 年 9 月我国进口菜油 14.3 万吨，同比增加 215%。分国别来看，进口菜籽油主要依赖于俄罗斯市场，充分说明俄罗斯菜油性价比优势。整体趋势来看，未来俄罗斯向中国出口弄作为会进一步增加。再者随着天气转凉，水产养殖进入淡季，菜粕需求相对减弱，这也从一定程度上抑制菜油的压榨；盘面来看，菜油价格短期持续反弹，尾盘价格勉强站上 8600 一线，价格持续反弹，注意节奏把握。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2401	震荡	价差扩大，豆油强于棕榈油

dòu yóu
豆油：

美元汇率下挫，市场预期美联储加息预计结束，还有近期美国农业代表团访华，有意在推动对华农产品贸易。这一系列消息或有助于提振美国农产品出口数据。国内方面：10 月大豆到港量为：666.4 万吨，较 9 月减少：35.7 万吨。而且密西西比河水位降低或影响大豆运输，大豆到港量会有延迟现象。综上信息显示：豆油还是暂强于棕榈油。而国内期货豆棕套利主力合约周涨幅：15.97%。价差扩大，豆油

强于棕榈油。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2401	震荡	短期价格偏震荡，上涨或将有限

zōng lǘ yóu
棕榈油：

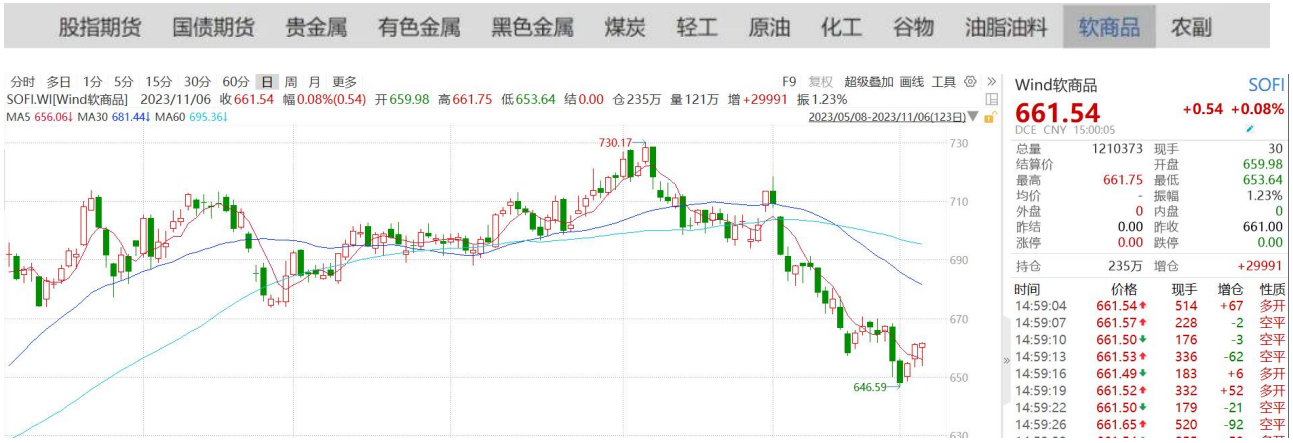
产地国马来西亚方面预估 10 月库存 259 万吨，环比增 12%，10 月产量 189 万吨，环比增 3.3%，出口 130 万吨，环比增 8.3%；印尼方面，有官员称受厄尔尼诺现象影响，2824 年年产量 4850 万吨，或将减少 5%产量。消费国方面，印度 10 月 1 日食用油库存总量预估 363 万吨， 年度棕榈油进口预计将增 25%左右；国内方面，上周棕榈油现货成交量为 1.89 万吨，较之前一周增加 0.47 万吨。成交均价 7316 元/吨，较之前一周涨 90 元/吨。进入 11 月产地国减产季，供给减少，去库存压力降低，卖货积极情绪将降低价格支撑，消费也会因季节性而减弱，但棕榈油相比其他油脂具有替代性消费，或将进一步增加销量，短期价格偏震荡，上涨或将有限。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2401	震荡	价差缺口已经明显收敛，后市上涨驱动力已经明显消耗

dòu pò
豆粕：

北美收成几乎确认，北美减产话题不再属于交易关注的重点，供给方面需要关注点在于南美大豆种植状况。国内进入养殖淡季，生猪处于产能去化过程中，需求淡季已从菜粕上表现，01 合约属于豆粕淡季合约，减产话题多为节奏影响。豆粕近远月合约价差仍然保持历史

同期高位，1-5 合约价差依旧在走强，基差收敛带动期价上涨，价差缺口已经明显收敛，后市上涨驱动力已经明显消耗。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF401	震荡	未来05合约或将会强于01合约

mián huā
棉花：

从供应端看，目前北疆收购进度在 80%以上，成本基本固化在 7.5 左右，折合皮棉 17000 上下，南疆收购进度近半，目前成本在 7.2-7.3，折合皮棉 16500 左右，总的产量预估在 500±10 万吨，盘面当下更多在交易需求，交易供应减少需要等到需求好转，纺企集中补库之时。

从需求看，纺企成品库存在累库，开工率也有下滑的走势，叠加贸易商棉纱库存高企，对于本就不旺的订单，多压力在上，短时看不到特别大的需求向好，那棉纱价格或会弱势运行。

从宏观看，中美高层会晤释放出积极信号，美国高利率下的潜在问题并非不存在而是爆发时间后延，或许会通过资金情绪和信心增加影响股市和商品，通过商品普涨带动棉花止跌反弹。

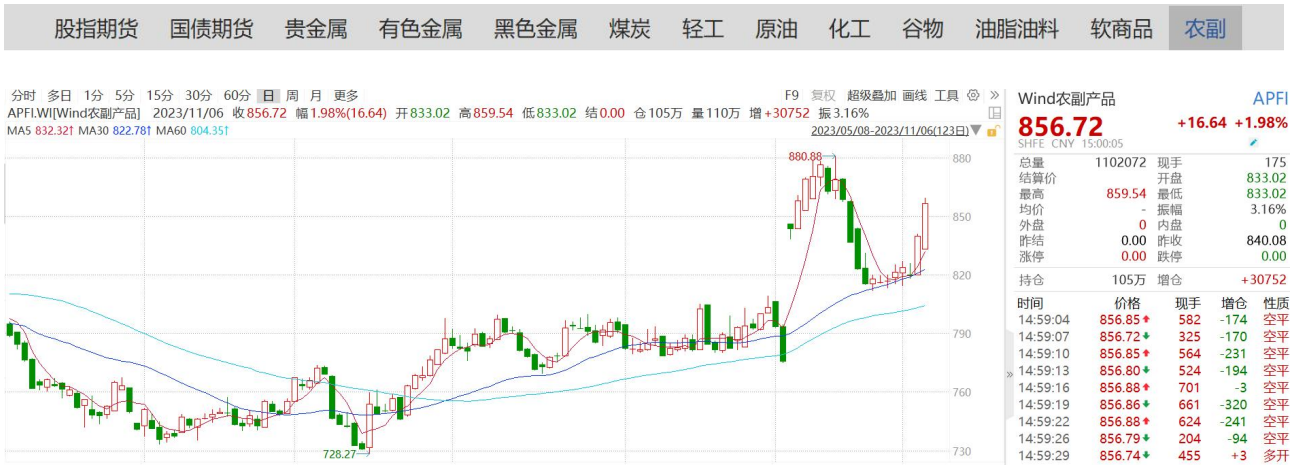
国金会+

从技术看，郑棉在 15500-15300-15000 都是存在技术支撑和心里支撑，即使下破，也会从顺畅下跌变为节奏下跌，未来 05 合约或将会强于 01 合约（01 面临更多的套保压力，05 则承载更多对后市的期望）。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR401	震荡	短期郑糖维持偏弱震荡思路

bái táng
白糖：

上周 ICE 原糖上周延续震荡，当周上涨 1.5%（+0.41 美分/磅）收于当周最高点附近，郑糖主力震荡反弹 1.69%（+115 元/ 吨），区间震荡。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，巴西出口港口堵港比较严重，10 月出口 287.8 万吨，同比减少 23.26%，4-10 月出口 1940 万吨，同比增加 7.7%。上周泰国将糖列为管制商品，监管出口。国内阶段性消费旺季结束，购销进度减缓，基本面变化不大，后期重点关注云南、广西产区收割压榨情况。短期郑糖维持偏弱震荡思路。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2401	熊市	2401合约随着时间的临近，会逐渐向现货靠拢

shēng zhū
生猪：

经历 10 月份生猪下跌，恐慌的情绪得到发酵。生猪价格阶段性走低，供应上面有一定去化，特别是一些北方疫情因素的影响导致了生猪的去化情况明显。2401 合约升水现货 2000 点左右，随着时间的临近，会逐渐向现货靠拢。2403 合约因为疫情的不确定性，需要耐心等待。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	2401合约小幅反弹

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋现货价格整体下行到 4.3 元/斤附近调整，盘面 2401 合约小幅反弹，恐受玉米、豆粕价格反弹影响所致，但反弹力度不大。上周销量上持续维持高位，变化不大，各地走货情况尚好。建议关注目前的饲料端价格变化影响。

国金会+

（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
研究分析师：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

国金期货 SINOLINK FUTURES 天大研究院

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+