

【解盘】商品分析师：美豆调整，内盘震荡

2023 年第 46 周

本周热点：美豆调整，内盘震荡

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	今年整体供需偏宽松，玉米或将延续偏弱走势
油脂油料	PK2401	震荡	中长期或仍延续震荡偏弱的思路对待
油脂油料	OI401	震荡	菜油价格继续维持区间震荡
油脂油料	P2401	震荡	预计短期震荡偏强，持续强度有待验证
油脂油料	Y2401	震荡	美豆方面的上调单产和产量，短期马棕会略强豆油
油脂油料	M2401	震荡	豆粕短期以震荡运行为主
软商品	CF401	熊市	当前这个价位资金支撑略弱，盘面还有新低的概率
软商品	SR401	震荡	短期郑糖维持偏弱震荡观点
农副	LH2401	震荡	生猪预计行情转强，以偏强的思路对待
农副	JD2401	震荡	预计短期依旧以低位震荡为主

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

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
CRFI.W[Wind谷物] 2023/11/13 收 520.98 幅 0.18%(0.95) 开 521.43 高 522.81 低 519.14 结 0.00 仓 146万 量 50.95万 增 -15254 振 0.71%
MA5 523.161 MA30 523.291 MA60 532.951

Wind谷物		CRFI	
SHFE CNY 15:10:30	520.98	+0.95	+0.18%
总量	509514	现手	2
结算价		开盘	521.43
最高	522.81	最低	519.14
均价		振幅	0.70%
外盘	0.00	内盘	0
昨收	0.00	昨收	520.03
涨停	0.00	跌停	0.00
持仓	146万	增仓	-15254
时间	价格	现手	增仓
14:59:05	521.02	116	+4
14:59:08	521.12	498	+200
14:59:11	521.06	91	-47
14:59:15	521.06	49	-17
14:59:18	521.02	113	-43
14:59:20	521.12	61	-1
14:59:24	521.04	129	-52
14:59:27	521.14	95	+13
14:59:30	521.14	447	-186

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	今年整体供需偏宽松，玉米或将延续偏弱走势

yù mǐ
玉米：

上周美玉米主力 2312 合约下跌 13 美分，尾盘收盘报价 464 美分/蒲。消息面，美国农业部公布了 11 月份的供需报告，报告中调高了

23/24 年度玉米产量，单产和期末库存量，其中期末库存调高至 21.56 亿蒲，较上月高出 4100 万蒲，同比增加 58%。这也预示着美国新季玉米产量或将创下历史性新高。销售数据方面，23/24 年度玉米销售总量为 1929 万吨，同比提高 31%。虽销售进度加快，但整体美玉米供需宽松格局不变，预计后市价格难言乐观。国内市场，东北产区因雨雪天气影响物流受阻，基层玉米购销清淡。气温降低利于储存，农户惜售心态也有所加重。整体市场上量偏少。现货报价基本稳定，部分深加工企业上调了收购价格 10 元-30 元不等。需求方面，下游饲企因养殖业亏损维持刚需补库，深加工开机率有所提高，后续有补库需求。期货市场上周 2401 玉米下跌 33 元/吨，收盘报 2520 元/吨，跌幅 -1.29%，长期看，国内玉米丰产叠加替代品使用，今年整体供需偏宽松，玉米或将延续偏弱走势。

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	PK2401	震荡	中长期或仍延续震荡偏弱的思路对待

huā shēng
花生:

周末期间，花生主产区天气逐渐转好，道路运输条件恢复，在现货价格连续下跌的趋势中，基层农户及商贩的挺价惜售心理松动，基层上货量有所增加，某主流油厂周末期间各分厂又相继下调收购合同价，打压市场信心，市场端走货表现迟缓，需求端整体表现一般。据市场各机构的实地调研了解到，产区的出货进度明显低于去年同期，在 23/24 产季增产的大背景下，截止目前，中下游市场氛围较低迷，余货量偏大，中长期或仍延续震荡偏弱的思路对待。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	震荡	菜油价格继续维持区间震荡

cài yóu
菜油：

因为加方港口大雨，出口产品装船延期，加拿大谷物委员会的数据显示，截至 11 月 5 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 75.4% 至 6.78 万吨，之前一周为 27.59 万吨；与此同时，加拿大油菜籽商业库存为 109.43 万吨。结合盘面来看，菜油价格价格在 8300 元/吨-8700 元/吨形成区间震荡，随着近期盘面反弹，价格站上 8600 元/吨贴近上轨 8700 元/吨一线，综合而言，菜油价格继续维持区间震荡，需要产业供需逻辑的矛盾进一步积累和凸显。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2401	震荡	美豆方面的上调单产和产量，短期马棕会略强豆油

dòu yóu
豆油：

美国农业部在 11 月份供需报告将美豆单产上调为：49.9 蒲/英亩，较上月提高：0.3 蒲/英亩。产量上调为：2500 万蒲，达到：41.29 亿

蒲，不过由于播种面积降低大豆产量同比其实下降了：3%左右。11月压榨量为：23亿蒲，出口量为：17.55亿蒲。期末库存上调至：2500万蒲，达到：2.45亿蒲，2023/24年度全球大豆产量预估为：4亿吨左右，较上月上调92万吨，同比增加了2819万吨增长了：7.6%。随着马来西亚棕榈油的高产期的结束，以及马来棕榈油出口较强劲的数据显示。而美豆方面的上调单产和产量，短期马棕会略强豆油。后期重点关注马棕的出口数据和“历史上最强厄尔尼诺”气候的影响。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2401	震荡	预计短期震荡偏强，持续强度有待验证

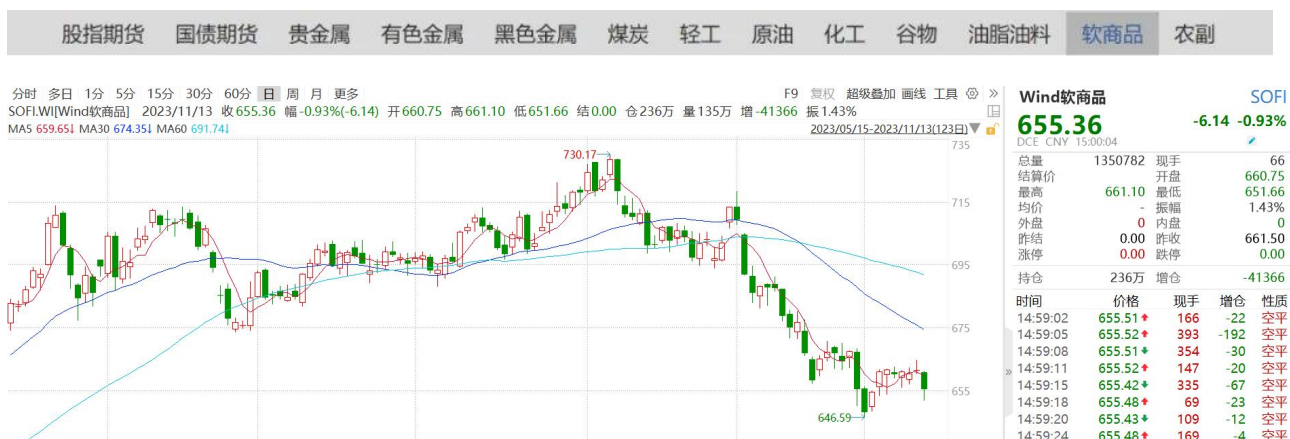
zōng lǚ yóu 棕榈油：

产地国方面，10月马棕油产量环比增5.89%，出口环比增21.04%，月末库存环比增5.84%。11月1-10日出口40.4万吨，较同期减少2%，11月初减产季产量略减少，累库幅度低于预期。未来降雨季产地降雨却有偏少可能。国内方面，上周现货成交1.215万吨，较前一周减0.675万吨，成交均价7448元/吨，较上周涨132元/吨。因北方天气降低，消费受限，整体需求清淡，累库增至105万吨，食用棕榈油库存87.96万吨，环比增11.06%，三大油脂总库存增至220多万吨。考虑四季度至明年年初油脂市场易涨难跌，后续关注极端天气厄尔尼诺对主要产地及南美方面的影响及其他油脂表现，预计短期震荡偏强，持续强度有待验证。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2401	震荡	豆粕短期以震荡运行为主

dòu pò
豆粕:

受厄尔尼诺影响，巴西大豆产区南北旱涝不均，市场对其产量存在担忧情绪，美豆上市压力基本已经消化，消费逐渐转好。因进口大豆到港延迟，部分油厂原料紧缺，开机率较低压榨量有所下滑。从需求上看，下游采购情绪有所好转，豆粕现货成交量近期逐步回升。后续可持续关注美豆出口情况及南美豆产区天气情况，豆粕短期以震荡运行为主。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF401	熊市	当前这个价位资金支撑略弱，盘面还有新低的概率

mián huā
棉花:

宏观上我们主要关注中美高层会晤能否带来中美关系变化，再一个也要关注随着美棉价格大跌，中国签约量是不是持续增加。

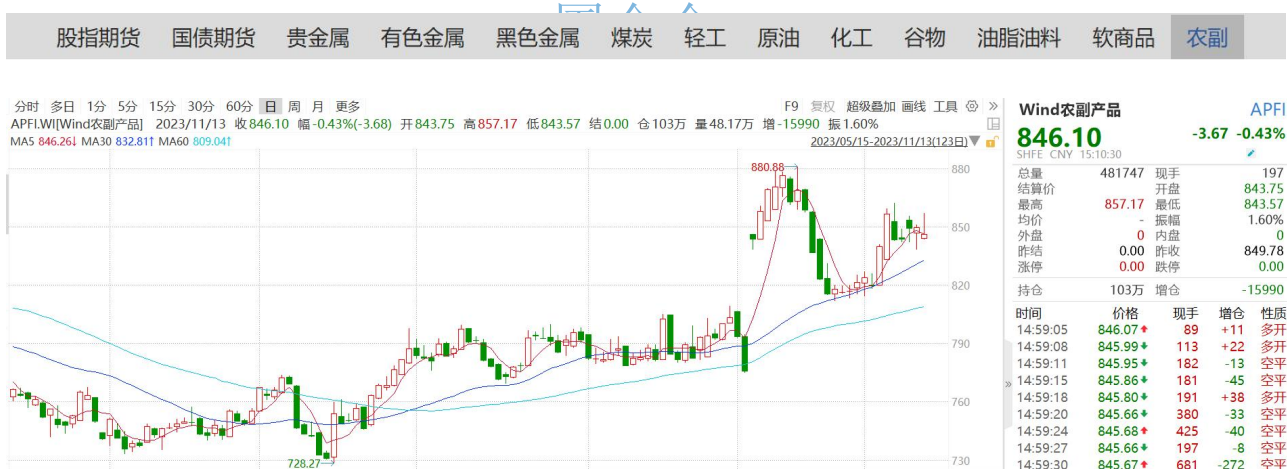
技术上郑棉总持仓再次攀升至 120 万手以上，资金增加伴随着博弈胶着，但潜在投机多头资金更多期待 15000 元/吨左右入场，当前这个价位资金支撑略弱，盘面还有新低的概率。

二〇二三年十一月十四日星期二

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观点

bái táng
白糖:

上周 ICE 原糖主力突破前高 28，然后回落震荡，当周下跌 1.62%（-0.45 美分/磅）。上周郑糖主力延续前一周震荡反弹行情，上涨 1.49%（+105 元/吨）。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。数据显示，巴西出口港口食糖积压略有下降，截止上周待装船 127 艘，待装量 638 万吨左右。国内阶段性消费旺季结束，购销进度减缓，新榨季产量预估同比增加 80 万吨左右。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观点。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2401	震荡	生猪预计行情转强，以偏强的思路对待

shēng zhū
生猪:

新一轮降温来袭，北方多地去普遍迎来降温。刺激生猪消费需求，生猪价格周末小幅上涨对待。目前生猪价格处于低位，供应略微宽松，

二〇二三年十一月十四日星期二

幅度有限。这方面来看，生猪价格底部下跌空间不是很大。从消费端来看，4季度的经济基本是开始处于复苏的状态，消费的需求，应该是大于往年，生猪在消费的提振下，价格有望回升到8元/斤上方，综合到盘面上可以看到17000元/吨。生猪预计行情转强，以偏强的思路对待。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	预计短期依旧以低位震荡为主

jī dàn
鸡蛋：

鸡蛋现货价格持续低位运行，今日鸡蛋现货报价在4.3元/斤附近，相对稳定，上周销量继续以近8000吨每周的高位运行。盘面上，鸡蛋期货跟随饲料端价格波动而波动，于上周小幅反弹后再次回落且破位，并来到4200元/500千克附近的阻力。预计短期依旧以低位震荡为主。

（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
 研究分析师：咨询证号 游镇齐 (Z0012990)
 研究所：institute@qfgh.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。

同时提醒期货交易交易者，期市有风险，入市需谨慎！