

【解盘】商品分析师：驱动不足，震荡为主

2023 年第 47 周

本周热点：驱动不足，震荡为主

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计国内玉米短期反弹，但中长期偏空不变
油脂油料	PK2401	震荡	中长期来看，花生行情或仍延续震荡偏弱趋势
油脂油料	OI401	震荡	菜油大概率维持震荡偏弱格局
油脂油料	P2401	震荡	预计短期维持震荡走势
油脂油料	Y2401	震荡	港口的库存处在上升趋势
油脂油料	M2401	震荡	南美天气威胁缓解，国内到港压力陡增
软商品	CF401	震荡	本周打破震荡，选择方向或是大概率事件
软商品	SR401	震荡	短期郑糖维持偏弱震荡观点
农副	LH2401	震荡	短期生猪价格易涨难跌
农副	JD2401	震荡	预计未来将会在4200-4400区间震荡

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

CRFLW[Wind谷物] 2023/11/20 收 528.53 幅 0.88%(4.60) 开 524.52 高 529.48 低 523.92 结 0.00 仓 150万 量 72.85万 增 +15679 振 1.06%

MAS 525.351 MA30 522.541 MA60 531.461

F9 复权 超级叠加 画线 工具

2023/05/22-2023/11/20(123日)



Wind谷物

SHFE CNY 15:00:01

528.53

+4.60 +0.88%

总量 728525 现手 100

结算价 开盘 524.52

最高 529.48 最低 523.92

均价 - 振幅 1.06%

外盘 0 内盘 0

昨结 0.00 昨收 523.93

涨停 0.00 跌停 0.00

持仓 150万 增仓 +15679

时间 价格 现手 增仓 性质

14:59:04 528.63 287 +167 多开

14:59:07 528.63 47 -20 空平

14:59:10 528.63 398 -131 空平

14:59:13 528.73 40 -11 空平

14:59:16 528.69 778 +103 多开

14:59:19 528.76 355 -21 空平

14:59:22 528.72 101 +8 多开

14:59:25 528.59 409 -179 空平

14:59:28 528.83 525 -213 空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计国内玉米短期反弹，但中长期偏空不变

yù mǐ
玉米：

上周美玉米主力合约上涨了3美分，周五尾盘报价467美分/蒲。消息面美玉米喜忧参半，利多方面美周度出口销售报告显示，截止11.9日当周，美玉米净销量为181万吨，比上周高出78%，高于市场预期。利空方面，国际谷物理事会（IGC）周四将2023/24年度全球玉米产量预测上调400万吨，供需同增，预计美玉米短期内区间震荡为主。国内期货市场，2401合约周线小幅反弹，上涨23元/吨，周五收盘报2543元/吨。现货方面，国内玉米价格稳中有涨。因东北产区阶段性上量偏慢，现货供应偏紧贸易商上调了收购价格。下游饲用需求依旧疲软，目前大部分饲企库存高位，库存维持在30-40天，小型企业20天左右。深加工企业库存也小幅攀升。考虑到中储量入市收购和阶段性的供应紧张，预计国内玉米短期反弹，但中长期偏空不变。



huā shēng
花生：

周末花生现货市场报价偏弱调整，上周市场预期某主力油厂即将入市收购，但收购质量较严格，随即中间商入市建库积极性减弱，下

二〇二三年十一月二十一日星期二

游市场高价买货谨慎，基层实际成交量一般，现货价格反弹力度较弱，与往年同期相比较，本产季基层余货量较充裕，中长期来看，花生行情或仍延续震荡偏弱趋势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	震荡	菜油大概率维持震荡偏弱格局

cài yóu

菜油：

海关总署 11 月 18 日公布的最新数据显示，中国 10 月棕榈油进口量为 51 万吨，同比增加 5.6%。中国 1-10 月棕榈油进口量总计为 360 万吨，同比增加 58.6%。中国 10 月食用油进口量为 114 万吨同比增加 20.6%；1-10 月食用油进口量为 960 万吨，同比增加 65.5%。中国 10 月食用植物油进口量为 95 万吨，同比增长 27.2%；1-10 月食用植物油进口量为 809 万吨，同比增长 82.7%。中国 10 月豆油进口量为 3 万吨，同比增加 628.3%；1-10 月豆油进口量为 32 万吨，同比增长 41.2%。中国 10 月菜子油及芥子油进口量为 23 万吨，同比增长 186.4%；1-10 月菜子油及芥子油进口量为 186 万吨，同比增加 134.2%。整个油脂板块处于累库状态，盘面来看，菜油冲高 8800 一线后快速回落，今日价格在 5 日均线以下 8500-8600 点来回震荡，未来菜油大概率维持震荡偏弱格局，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	港口的库存处在上升趋势

dòu yóu

豆油：

11 月进口大豆到港量为：810.6 万吨，上月为：666.4 万吨，增加了：144.2 万吨，环比增长了：21.64%，船运数据预计 11 月份到港量还会有所增加，港口的库存处在上升趋势。预计四季度大豆进口量达到 2600 万吨，进港量的增长也代表供应量充足，这会增大豆油库存量。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2401	震荡	预计短期维持震荡走势

zōng lú yóu

棕榈油：

产地国方面，11 月减产季，极端天气或将继续减少降雨量，使棕榈油产量有所增加；各机构的 1-15 日出口量增 6.36%-9.84%，皆显示出口增加；印尼毛棕榈油 11 月 16 日-30 日定价为 750.54 美元。国内方面，11 月买船较积极，最新数据 10 月食用植物油进口 95 万吨，同比增 27.2%，其中 10 月棕榈油进口 51 万吨，同比增 5.6%；上周棕榈油现货成交 0.936 万吨，较之前减少 0.279 万吨，成交均价 7568 元/吨，较前一周涨 120 元/吨，天气转冷消费低迷，棕榈油供应宽松将持续，后续关注原油动向及其他油脂情况及天气方面，预计短期维持震荡走势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2401	震荡	南美天气威胁缓解，国内到港压力陡增

dòu pào

豆粕：

得益于巴西北部天气改善，未来几天将迎来有效降雨，缓解高温干旱对农作物的影响，且国内 11 月到港预估将达到 1000 万吨的巨大

二〇二三年十一月二十一日星期二

供应压力，豆粕在 4150 点附近承压下行，从基本面来看，南美天气威胁缓解，国内到港压力陡增，且明年下半年饲料需求下行概率增加，豆粕大幅下挫。



mián huā

棉花：

随着期货价格下跌，收购价格也有所下降，北疆成本普遍在 7.4-7.5 元/公斤，折合皮棉 16700-17000 点，收购接近尾声，也有部分扎花厂基于风险停止收购。南疆籽棉成本在 7.2-7.3 元/公斤，折合皮棉 16200-16500 点，收购进度 60%-70%。目前从成本角度看盘面并未给出套保入场机会，扎花厂持货等待机会中，这也潜在制约反弹的高度，可能在 16000 点以上陆续会有空单入场。

从资金角度来看，十一节后价格下跌伴随着增仓 30 多万手，持仓再次到达 123 万手前期高点，场外还有等待套保的空头和等待择机布局多单的资金，持仓或还有走高的可能，资金代表观点的博弈，所以价格也不会一直在小范围区间内震荡，我们短时暂不能确定是继续反

馈需求差而继续轧空，还是交易成本支撑进行反弹，但是本周打破震荡，选择方向或是大概率事件。

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：

ICE 原糖主力延续前一周的震荡回落，当周下跌 0.48%（-0.13 美分/磅）。上周郑糖主力止涨回落，下跌 2.17%（-152 元/吨）。因巴西产量创纪录新高，上周三国际糖业组织（ISO）下调 23/24 年度全球糖供应短缺预期为 33 万吨，上季度预估短缺 211 万吨。印度、泰国较往年开机延迟，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，提振原糖现货升水上涨。国内广西陈糖清库，新榨季开机延迟，进口糖大量到港对盘面施压，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。

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

APFLW[Wind农产品] 2023/11/20 收 926.03 幅 5.54%(48.65) 开 875.97 高 933.56 低 875.61 结 0.00 仓 107万 量 78.90万 增 +27947 振 6.60%

MA5 882.841 MA30 847.181 MA60 817.931

2023/05/22-2023/11/20(123日)



Wind农产品

APFI

926.03 +48.66 +5.55%

SHFE CNY 15:00:04

总量 788995 现手 82

结算价 开盘 875.97

最高 933.56 最低 875.61

均价 - 振幅 6.60%

外盘 0 内盘 0

昨结 0.00 昨收 877.38

涨停 0.00 跌停 0.00

持仓 107万 增仓 +27947

时间 价格 现手 增仓 性质

14:59:04 926.10 223 -67 空平

14:59:07 926.30 399 +36 多开

14:59:10 926.90 535 +89 多开

14:59:13 926.96 327 -57 空平

14:59:16 927.02 251 +8 多开

14:59:19 926.69 416 +8 多开

14:59:22 926.98 256 -69 空平

14:59:25 927.06 341 -113 空平

14:59:28 926.73 193 -36 空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2401	震荡	短期生猪价格易涨难跌

shēng zhū

生猪：

生猪价格周末上涨，河南地区牧原报价上涨 2 毛 5，价格上涨至 15.05 元，呈现偏强。市场处于生猪消费旺季，生猪整体比较看好，需求上，距离春节不到 3 个月，生猪消费增强。市场价格易涨难跌。供应端变化不大，整体偏宽松，市场对于供应端变化不大。行情上看短期生猪价格易涨难跌。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	预计未来将会在4200-4400区间震荡

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋价格结束回调开始反弹，上周鸡蛋现货价格反弹至 4.4 元以上，销量稍有回落，仍保持 7500 吨/周之上，成本端维持 4 元左右的水平，变化不大，因此目前的蛋价反弹推测于天气变冷，产蛋率下降而导致供给减少所致。盘面也跟随上周的现货反弹而反弹，目前来到上方阻力位置附近，结合成本和现货情况，预计未来将会在 4200-4400 点区间震荡，不排除临近圣诞和元旦突破高位。

（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@gh.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！