

【解盘】商品分析师：继续围绕美豆交易

2023 年第 48 周

本周热点：继续围绕美豆交易

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计此次下跌空间或有限
油脂油料	PK2401	熊市	中长期来看，行情仍偏空看待
油脂油料	OI401	震荡	总体依然保持震荡偏弱
油脂油料	P2401	震荡	短期棕榈油有望继续保持宽幅震荡走势
油脂油料	M2401	震荡	豆粕期货行情预计短期震荡走弱
软商品	CF401	震荡	有新低但不过分悲观
软商品	SR401	震荡	短期郑糖维持偏弱震荡观点
农副	JD2401	震荡	预计进入12月蛋价将继续反弹，注意4400附近的走势

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

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] 2023/11/27 收516.91 幅-0.67%(-3.48) 开522.12 高522.17 低516.49 结0.00 仓159万 量70.26万 增+56827 振1.09%

MAS 522.231 MA30 522.231 MA60 529.611

2023/05/29-2023/11/27(123日)



Wind谷物

516.91

SHFE CNV 15:02:45

702643

522.12

516.49

1.09%

0.00

0.00

159万

+56827

63

+36

40

-13

107

-10

904

+239

86

+32

535

+216

226

+127

87

+72

193

+96

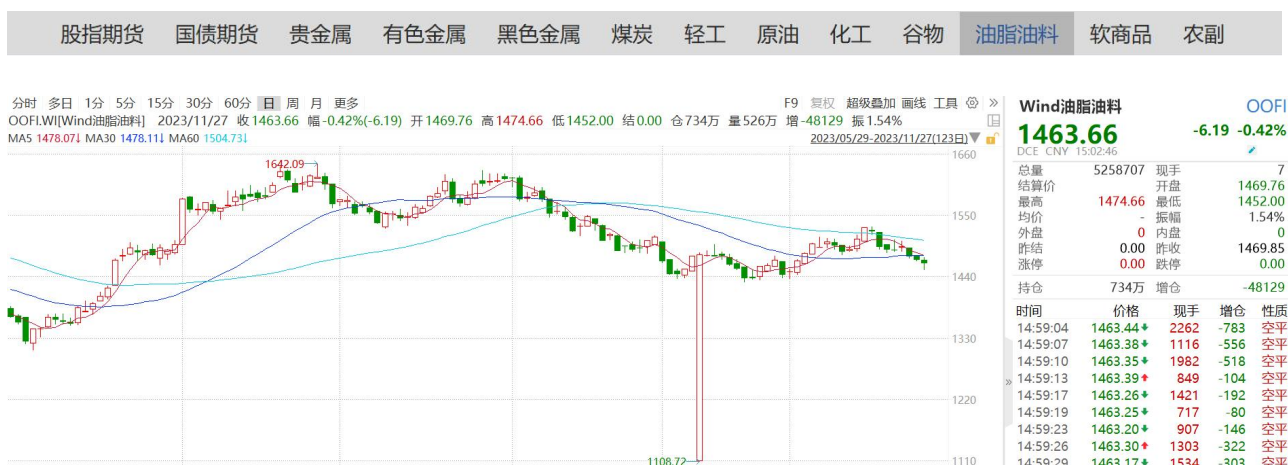
期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计此次下跌空间或有限

yù mǐ
玉米：

外盘主力移仓至 2403 合约，上周 3 月合约下跌 2.75 美分，报收 482.50 美分/蒲。最新的农业出口销售报告显示，截至 11 月 16 日当

二〇二三年十一月二十八日星期二

周，美国玉米净销量约为 143 万吨，比上周低了 21%。销售报告利空，或是美玉米此次下跌的主因。国内市场，主力 2401 合约上周冲高回落，上周五收盘报价 2529 元/吨，周下跌 14 元/吨。现货方面，近期南北港口玉米报价稳中有跌，锦州港和鲅鱼圈地区玉米比一周前下跌了 20 元/吨，广东蛇口港报价稳定。需求方面，临近年关下游饲料厂有补库预期，同时近期深加工企业对玉米需求增加，加上玉米跌至成本价附近，预计此次下跌空间或有限，关注下方整数关口 2500 元/吨支撑的有效性。



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，行情仍偏空看待

huā shēng
花生：

周末期间受某主流油厂入市收购影响，市场信心得到提振，基层惜售情绪增强，产区现货价格偏强上涨，但高价买货仍较为谨慎，建议短期观望为主，重点关注下油厂的实际收购价格及成交量，中长期来看，行情仍偏空看待。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	震荡	总体依然保持震荡偏弱

cài yóu

菜油：

从产业逻辑，截止到 2023 年 11 月 24 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 36 万吨，较上周减少 6.1 万吨；菜油库存为 3.3 万吨，较上周减少 0.4 万吨；未执行合同为 14.6 万吨，环比上周增加 3.3 万吨。盘面来看，菜油 2401 主力合约的价格仍旧围绕 8500 点一线下方震荡，今日价格有小幅反弹，但仍处于五日均线下方，总体依然保持震荡偏弱。

zōng lú yóu

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	短期棕榈油有望继续保持宽幅震荡走势

马来西亚棕榈油 11 月 1-25 日出口 126.06 万吨及 115.47 万吨，较上期分别增 13.6%和 13.6%；印尼方面数据对主要需求国出口数量下滑，产量较上月同期减少 4.88%；进口国方面，印度请求马来西亚提供 600 万吨棕榈油，买货积极；国内方面，上周棕榈油现货成交 2.305 万吨，较之前一周增 1.369 万吨，成交均价 7550 元/吨，较之前一周下跌 18 元/吨，随着消费旺季来临备货较积极。综合来看，受极端天气的强预期，减产季产量减少库存降低对价格形成一定支撑，结合其他油脂及原油走势情况，短期棕榈油有望继续保持宽幅震荡走势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2401	震荡	豆粕期货行情预计短期震荡走弱

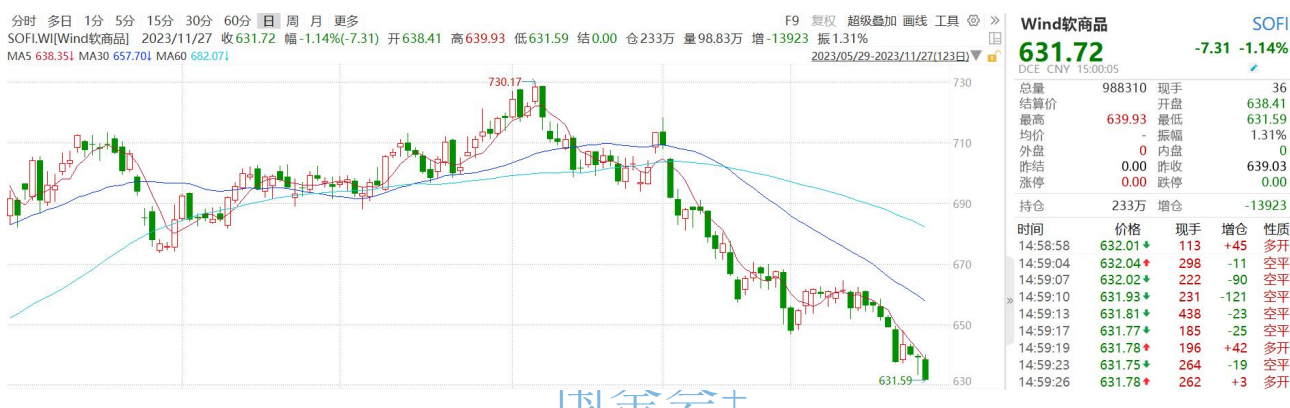
dòu pò

豆粕：

二〇二三年十一月二十八日星期二

巴西大豆干旱地区天气转好，近半月天气预报显示都会下雨，市场在回吐天气升水，美豆向国内出口持续下跌，美豆出现回落调整情况。国内豆粕现货在沿海地区已跌破 4000 点，在前期开机率持续低迷的情况下，预计本周开机率将会有小幅回升，豆粕期货行情预计短期震荡走弱。

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
软商品	CF401	震荡	有新低但不过分悲观

mi an hua
棉花:

目前看文华商品和软商品指数板块还有继续下行的空间，据调查数据显示，目前纺企成品在持续累库，库存周期在 35 天左右。织厂库存受订单稀少影响也在 33 天左右。两个数据都在反应下游需求的不好，棉纱端的负反馈还在持续。

上游来看籽棉价格跟随期货继续下行，当下籽棉价格在 6.7-7.1 区间波动，由于天气和资金等影响，籽棉交售反而增加，新年度皮棉成本在 16200-16800 点。距离目前期货价格基差 1000-1500 元，01 合约有成本支撑和仓单量影响，略强于远期。

郑棉还有进一步破新低的概率，但是随着价格兑现需要关注空头主力是否有获利平仓出局，减仓成交放量反弹的走势，综合以上因素观点为有新低但不过分悲观。

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，上周下跌 1.18%（-0.32 美分/磅）。上周郑糖主力止涨回落，下跌 1.08%（-74 元/吨）。数据显示，巴西最大的糖出口港口将获得投资，吞吐量将提升 20%。国内广西本季开机延迟，截止上周广西有 11 家糖厂开机，随着国内榨季开启以及进口糖近期集中到港对盘面施压，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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	预计进入12月蛋价将继续反弹，注意4400附近的走势

jī dàn
鸡蛋：

上周鸡蛋价格维持在 4.6-4.7 附近,销量变化不大,继续保持 7000 吨+的体量,近期值得关注双 12, 圣诞以及元旦的前期备货而促进的价格进一步反弹。盘面上,鸡蛋主力合约继续在 4200-4400 点区间波动,结合现货情况判断,预计进入 12 月蛋价将继续反弹,注意 4400 点附近的走势。

(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,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限制性,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!