

【解盘】商品分析师：基本面僵持，商品震荡为主

2023 年第 49 周

本周热点：基本面僵持，商品震荡为主

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	熊市	01合约创近期新低概率大
油脂油料	PK2403	震荡	短期预计行情偏强走势为主
油脂油料	OI401	熊市	价格未来仍有一定下跌空间
油脂油料	P2401	震荡	棕榈油或将窄幅震荡
油脂油料	M2405	震荡	05合约仍以看空为主
软商品	CF405	震荡	后期不排除抵抗性下跌的走势
软商品	SR401	震荡	维持震荡观点
农副	LH2401	熊市	预计生猪存在进一步下跌的机会
农副	JD2401	震荡	震荡区间看4200-4400

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+

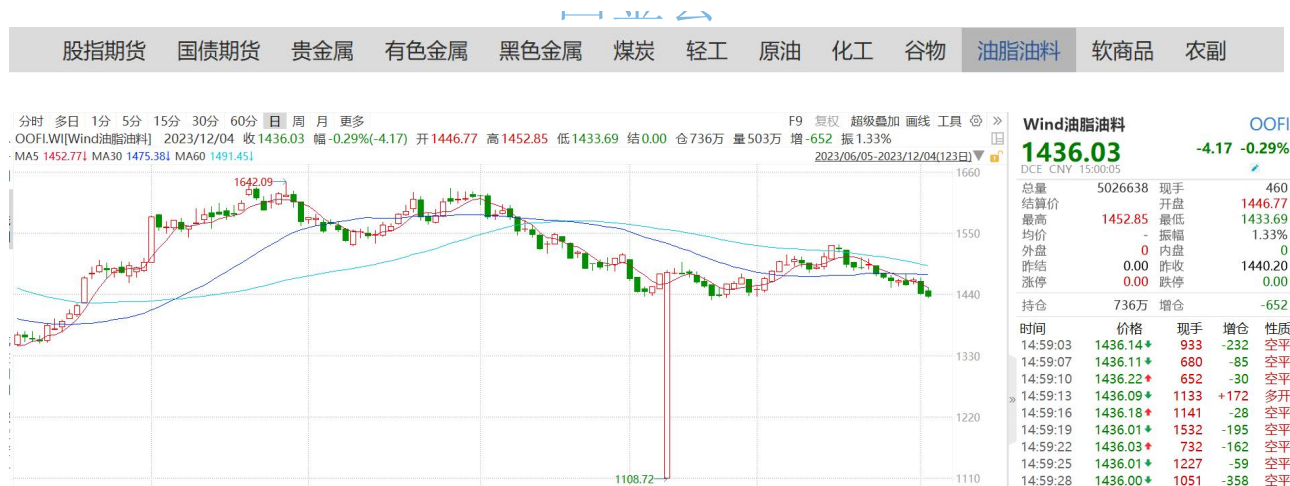
股指期货 国债期货 贵金属 有色金属 黑色金属 煤炭 轻工 原油 化工 谷物 油脂油料 软商品 农副



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	熊市	01合约创近期新低概率大

yù mǐ
玉米：

外盘主力移仓至 2403 合约，上周 03 合约上涨了 2.25 美分，周五报收 484.75 美分/蒲。消息面，最新的美农业部出口销售报告显示，美国玉米净销量约为 193 万吨，比上周高出 35%，超出市场预期。随着美玉米价格的持续下跌，吸引了大量的买家入市采购，同时也制约了美玉米的下跌空间。国外玉米价格暂时企稳，国内方面东北产区天气转晴，物流运输恢复后，基层上粮开始增加，贸易商谨慎收购，在政策无利好的情况下，卖压持续存在。深加工企业开始压价收购，收购价格小幅下跌。下游需求，饲用方面生猪价格持续低迷，饲企维持刚需库存，深加工也开始有累库迹象。关注年底饲企集中采购带来的阶段性反弹机会，预计近期玉米或将继续震荡偏弱运行，01 合约创近期新低概率大。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2403	震荡	短期预计行情偏强走势为主

huā shēng
花生：

近几日，受鲁花各分厂陆续计划入市收购影响，产区各参与主体入市信心得以提振，基层现货交投氛围转好，商贩积极下去买货，下

二〇二三年十二月五日星期二

游市场也继续询价买货，现货价格持续偏强运行，今日兴城小日本通货报价 9300 元/吨，短期预计行情偏强走势为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	熊市	价格未来仍有一定下跌空间

cài yóu
菜油：

根据中储粮网发布 12 月 1 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易结果，计划数量 4896 吨，实际成交 4896 吨，成交率 100%。从盘面来看，菜油价格仍旧相对弱势，资金正在转移至 2403 和 2405 合约，整个菜油合约近两个交易日持续增仓下行，价格未来仍有一定下跌空间。

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	棕榈油或将窄幅震荡

数据显示马来西亚 11 月棕榈油产量较上月同期减 8.61%，出口约 138.29-153.06 万吨，较上月增加 2.8%-10.5%；库存约 240 万吨，关注最终月度报告出口数据；印尼方面，12 月 1-15 日毛棕榈油参考价格调高为 795.14 美元，将有利马棕榈油出口，库存约 500 万吨。未来降雨预期将有利改善干旱天气带来的减产炒作；国内方面，上周棕榈油成交 1.725 万吨，较之前一周减 0.58 万吨，现货成交均价 7412 元/吨，较之前一周跌 138 元/吨。贸易商因低价采购补库积极，但在旺季实际补库有限。考虑原油减产不如预期价格下跌及其他油脂表现，棕榈油或将窄幅震荡为主。

二〇二三年十二月五日星期二

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2405	震荡	05合约仍以看空为主

dòu pò
豆粕：

从下游饲料企业反馈得知，11月份饲料销售几乎腰折，中部地区非洲猪瘟持续扩散，需求一落千丈。国际方面部分第三方机构小幅下调巴西大豆产量，但仍高于1.51亿吨，且阿根廷产量恢复对市场供应压力增加，远月合约弱势依旧，近月合约受制于周五天津港卸船延缓使得短期部分油厂停机，价格稍显坚挺，05合约仍以看空为主。

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	CF405	震荡	后期不排除抵抗性下跌的走势

mián huā
棉花：

上周反弹伴随着减仓，但成交量没有出现大的放量，底部资金出局力量不明显。2401有部分空头获利平仓形成买盘支撑，也有部分空头移仓2405继续看空后市。2401合约上既有期现回归和移仓买盘的支撑，也有反弹后低成本皮棉的套保压力（部分低成本皮棉价格或在15600-15800左右），所以反弹高度不宜期待太多。

2405 已经成为主力合约，短时的反弹并不是趋势上涨的开始，后期不排除抵抗性下跌的走势，国内棉纱工商业库存高位还需要时间来去库和纺企降开工率来应对，年底需要释放流动的企业越来越多，后续或还有因棉纱引发的竞相降价变现的现象。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR401	震荡	维持震荡观点

bái táng

白糖：

现货方面：12月4日生意社白糖基准价为7160元/吨，现货价格较上周下跌40元/吨。盘面上，ICE原糖和郑糖上周大幅下挫。消息面：1、根据CONAB最新评估，23/24榨季巴西食糖产量预计为4688万吨，前值为4089万吨，增产情况大超预期。综合来看，近期巴西超预期增产改变原糖供需格局。国内糖榨季也已开始，供应压力得到持续缓解，但供应改善预期近期已在盘面表现，白糖下跌或告一段落，等待新的变量出现，才会出现趋势线机会，维持震荡观点。

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	LH2401	熊市	预计生猪存在进一步下跌的机会

二〇二三年十二月五日星期二

shēng zhū

生猪：

11 月份已过，生猪价格表现并不明显。消费降级已经非常确定，生猪旺季不旺，春节需求期望落空。今年以来，母猪存栏数据下降 5%，距离一轮猪周期启动还差 5%，一轮猪周期启动需要母猪存栏下降 10%。今年母猪繁殖技术提升。母猪繁殖数量的提高对冲了存栏数据的下降。因此当前的生猪供应是非常宽松的。春节过后的 2-3 月份，生猪需求往往降低到冰点。生猪悲观时刻就在眼前。预计生猪存在进一步下跌的机会。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	震荡区间看4200-4400

jī dàn

鸡蛋：

鸡蛋现货价格上周经理反弹后回落，目前蛋价大概在 4.5 元/斤左右，从需求上看各地走货较正常的变化不大，主要变化于目前的供给压力，未来需要关注淘鸡进程。盘面上，主力合约再次回落至 4200 点附近，行情上依旧维持波段看待，震荡区间看 4200-4400 点。

（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导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！