

【解盘】商品分析师：驱动不足，商品震荡为主

2023 年第 50 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	震荡	预计本周玉米或将震荡偏强
油脂油料	PK2403	震荡	预计短期行情仍延续偏弱调整为主
油脂油料	OI401	震荡	价格可能围绕8000元/吨波动
油脂油料	P2401	震荡	预计棕榈油维持宽幅震荡走势
油脂油料	Y2401	震荡	豆类最近主要来源于天气炒作为主，不过短期或告一段落
油脂油料	M2405	震荡	维持震荡趋弱为主
软商品	CF405	震荡	反弹后区间震荡概率较大
软商品	SR401	震荡	短期郑糖继续维持偏弱震荡观点
农副	LH2403	震荡	远月相对更容易下跌
农副	JD2401	震荡	鸡蛋2401合约继续窄幅震荡

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
CRF1.WI[Wind谷物] 2023/12/11 收509.87 幅-0.47%(-2.42) 开510.65 高511.96 低508.67 结0.00 仓157万 量51.11万 增+8838 振0.64%
MAS 510.941 MA30 520.001 MA60 523.781



Wind谷物		CRF1	
SHFE CNY 14:59:59		509.87 -2.42 -0.47%	
总量	511104	现手	183
结算价		开盘	510.65
最高	511.96	最低	508.67
均价		振幅	0.64%
外盘	0	内盘	0
昨结	0.00	昨收	512.29
涨停	0.00	跌停	0.00
持仓	157万	增仓	+8838
时间	价格	现手	增仓
14:59:01	509.77	238	9
14:59:04	509.66	330	+39
14:59:07	509.73	212	-18
14:59:10	509.71	469	-238
14:59:13	509.71	149	+75
14:59:16	509.78	611	+170
14:59:19	509.71	228	+13
14:59:22	509.71	102	+20
14:59:25	509.77	201	+63

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2401	震荡	预计本周玉米或将震荡偏强

yù mǐ
玉米：

上周美玉米主力 2403 合约上涨 0.75 美分，报收 485.5 美分/蒲。消息面，上周五美国公布的最新供需报告显示，将全球玉米期末库存预估从 3.1499 亿吨上调至 3.1522 亿吨，同比增加 5%。同时南美巴西士产量预估不变，低于分析师预测，报告整体偏空。周度出口销售报告，截至 11 月 30 日当周，美国玉米净销量约 131 万吨，符合市场预期。短期看受外盘小麦连续大幅上涨加上美销售数据正常影响，预计美玉米暂时性企稳反弹，但中长期全球玉米供应充足依旧不改偏弱格局。国内玉米，上周玉米现货报价稳中有跌，全国均价 2813.13 元/吨，下跌-0.4%。现期基差扩大，短期库存上升。需求方面，饲企维持刚需库存，深加工企业有利润，需求偏多，整体库存走高。期货市场，上周主力 2401 小幅反弹上涨 11 元/吨，收盘报 2498 元/吨。整体看玉米价格大幅下跌后，维持底部震荡整理状态，考虑到本周华北东北地区会有强降雪，影响玉米运输上量，预计本周玉米或将震荡偏强。

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	PK2403	震荡	预计短期行情仍延续偏弱调整为主

huā shēng

花生：

周末期间，主力油厂上调收购指标，部分分厂还有退货现象，产区购销氛围相继转淡，国内现货价格偏弱调整，据市场调研了解到，目前基层出货量有限，农户手中余货量较多，按照往年同期的出货规律来看，春节前阶段性的供应压力仍较大，从主力油厂目前的收购意愿来看，高价收购的积极性较弱，预计短期行情仍延续偏弱调整为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI401	震荡	价格可能围绕8000元/吨波动

cài yóu 菜油：

菜油现货报价小幅下跌，南通报 8360 元/吨，东莞报 8210 元/吨，防城港和钦州报 8190 元/吨。现货价格贴近 6 月初的价格低点。从盘面来看菜油 2401 和 2305 合约上周一度跌破 8000 元/吨，并快速站上 8000 元/吨，短期来看，菜油盘面超跌短期出现阶段性低点，未来价格可能围绕 8000 元/吨波动。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2401	震荡	预计棕榈油维持宽幅震荡走势

zōng lú yóu 棕榈油：

产地国方面，各机构数据 12 月前 10 日产量较同期减 18.01%，出口量 36.899-38.69 万吨，较上月同期降 4.1%-7.8%，棕榈油自 4 月以来于 11 月底出现库存降低，预期库存 244 万吨。进入雨季，降雨没有明显异常变化；印尼明年将 B35 生物柴油政策延续并计划 1341 万千升配额；国内方面，上周现货成交 2.696 万吨，较之前一周增 0.971 万吨，成交均价 7126 元/吨。较之前一周跌 286 元/吨。当前国内油脂供

应偏宽松，高库存情况下游按需采买，考虑其他油脂表现及原油走势，预计棕榈油维持宽幅震荡走势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2401	震荡	豆类最近主要来源于天气炒作为主，不过短期或告一段落

dòu yóu 豆油：

美国农业部 12 月供需报告显示：2023/24 年度巴西大豆库存上调 190 万吨，出口预估上调 200 万吨，产量从上月的 1.63 亿吨下调至 1.61 亿吨，下调了 200 万吨，不过产量仍然是有史以来的最高水平，2022/23 年度也才 1.6 亿吨。中国大豆进口上调至 1.02 亿吨，较上月预期调高 200 万吨。豆类最近主要来源于天气炒作为主，不过短期或告一段落。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2405	震荡	维持震荡趋弱为主

dòu pò 豆粕：

北京时间周五凌晨 1 点美国农业部供需报告，主要的变化在于对巴西数据的调整，首先上调了巴西的期初库存。从 11 月预估的 33.44 百万吨上调至 35.35 百万吨，上调 1.91 百万吨，同时下调了巴西 23/24 年度的产量从 11 月 1.63 亿吨下调至 1.61 亿吨，整体来看，新季产量下调幅度低于市场预期，市场整体中性偏空，且南美创纪录的供应压力始终压制市场，明年供强需弱格局趋势不变，对于盘面来讲，方向仍维持震荡趋弱为主。

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

二〇二三年十二月十二日星期二

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多
SOFI.WI[Wind软商品] 2023/12/11 收 629.84 幅 -0.43%(-2.74) 开 631.37 高 633.50 低 626.88 结 0.00 仓 209万 量 131万 增 -10752 振 1.05%

MA5 628.671 MA30 644.961 MA60 667.381



Wind软商品

SOFI

629.84

-2.74 -0.43%

DCE CNY 15:00:00

总量	1314257	现手	156
结算价		开盘	631.37
最高	633.50	最低	626.88
均价	-	振幅	1.05%
外盘	0	内盘	0
昨结	0.00	昨收	632.58
涨停	0.00	跌停	0.00

持仓 209万 增仓 -10752

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:02	629.90+	438	-141	空平
14:59:05	629.85+	165	-45	空平
14:59:08	629.93+	264	+2	多开
14:59:11	629.95+	211	-35	空平
14:59:14	629.93+	430	+77	多开
14:59:17	629.92+	532	-24	空平
14:59:20	629.81+	108	-23	空平
14:59:23	629.82+	259	+38	多开
14:59:26	629.80+	225	-32	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF405	震荡	反弹后区间震荡概率较大

mián huā

棉花:

持仓减少，代表资金离场，也代表顺畅下跌的结束。但是基于需求疲软和供应充分的制约又看不到太高的反弹高度，棉纱高库存和纺企开机率下降及企业家信心不足等都限制对棉花原料的采购，所以反弹后区间震荡概率较大。

国金会+

棉花 2401 合约的交易逻辑更多转向期限回归和的低成本皮棉新的套保压力，棉花 2405 合约交易逻辑更多在交易对明年的预期，可以关注合约间的套利机会。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR401	震荡	短期郑糖继续维持偏弱震荡观点

bái táng

白糖:

ICE 原糖主力延续前周跌势，上周继续大跌 6.7%(-1.68 美分/磅)。上周郑糖主力延续下跌，跌幅 2.04% (-133 元/吨)。国内基本面变化不大，广西糖厂大量开榨，近期广西光照充足，温差较大，利于糖分积累和甘蔗收获，广西新季糖迎来上量期，糖价继续承压。短期郑糖继续维持偏弱震荡观点。

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农副产品] 2023/12/11 收 848.14 幅 -0.54%(-4.57) 开 851.42 高 857.92 低 846.38 结 0.00 仓 94.48万 量 52.17万 增 +974 振 1.35%
MA5 848.231 MA30 864.131 MA60 839.721



Wind农副产品

848.14 -4.57 -0.54%

SHFE CNY 14:59:59

总量	521689	现手	138	
结算价		开盘	851.42	
最高	857.92	最低	846.38	
均价	-	振幅	1.35%	
外盘		内盘	0	
昨结	0.00	昨收	852.71	
涨停	0.00	跌停	0.00	
持仓	94万	增仓	+974	
时间	价格	现手	持仓	性质
14:59:02	848.63	319	-136	空平
14:59:04	848.46	121	-15	空平
14:59:08	848.63	109	-18	空平
14:59:11	848.63	189	-7	空平
14:59:13	848.57	164	-53	空平
14:59:17	848.52	185	-21	空平
14:59:20	848.52	157	-47	空平
14:59:23	848.56	157	+7	多开
14:59:26	848.54	188	+3	多开

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2403	震荡	远月相对更容易下跌

shēng zhū

生猪：

生猪现货价格上涨，期货现货价格拉涨，远月下跌保持悲观。当前生猪期货近月 01 合约跟现货价格保持一致，略微贴水。现货价格受到供需影响年前需求旺季，价格挺价较强，易涨难跌。远月 03 往后，期望较高，且生猪供应变化不大，需求转弱。远月相对更容易下跌，同时，需要警惕，需求的退潮，导致的价格剧烈波动。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2401	震荡	鸡蛋2401合约继续窄幅震荡

jī dàn

鸡蛋：

上周鸡蛋均价回调至 4.5 元/斤附近，周度销量 7400 吨左右，整体较上上周有所好转，并且从各地的到货量上也有所体现，可以理解为各环节已经在为双十二以及圣诞等节日做备货准备。盘面上，鸡蛋 2401 合约继续窄幅震荡，关注现货供需情况以及 4000 附近的阻力变化。

(图片来源：wh6、slfu)

二〇二三年十二月十二日星期二

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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+