

二〇二四年一月三日星期三

【解盘】商品分析师：农产品相继走弱

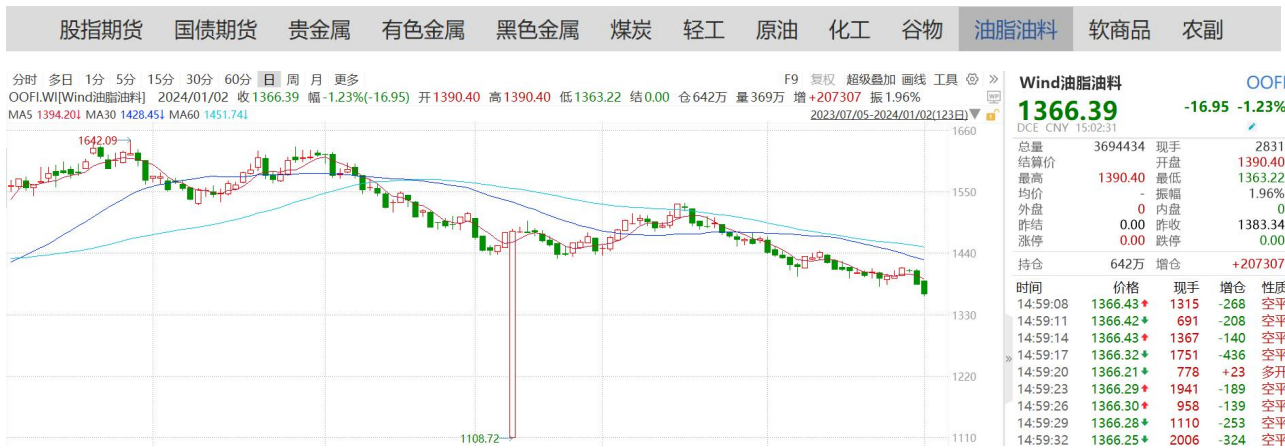
2024 年第 1 周

本周热点：农产品相继走弱

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI405	震荡	结合预期未来菜油市场需求依然难有亮点出现
油脂油料	P2405	震荡	或将保持宽幅震荡或持续到春节前
油脂油料	Y2405	熊市	油脂油料恐将慢慢迈入熊市格局
油脂油料	M2405	震荡	豆粕以偏空看待为主
软商品	CF405	震荡	行情上，本周以短时回调，波段还有高点的看法
软商品	SR405	震荡	维持白糖震荡观点
农副	LH2403	震荡	日效应逐步降温，养殖端出栏节奏加快，市场看跌情绪转浓
农副	JD2402	震荡	反弹高度预计有限

分析师解盘 Analyst Focus

国金会+



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI405	震荡	结合预期未来菜油市场需求依然难有亮点出现

cài yóu
菜油：

二〇二四年一月三日星期三

节后首个交易日，油脂板块仍旧延续振荡偏弱走势，菜油依旧领跌三大油脂，。从最新的 NOAA 数据来看，巴西和阿根廷未来一周天气预报均显示降雨良好，有助于大豆作物初期生长。鉴于贸易商和下游加工企业备货的谨慎心态，结合预期未来菜油市场需求依然难有亮点出现，快速跌破成交密集区和支撑带 8000 点一线，延续下跌趋势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2405	震荡	或将保持宽幅震荡或持续到春节前

zōng lú yóu

棕榈油：

马来西亚数据 12 月产量减少 10.86%，各机构数据出口 135.38 万吨、137.89 万吨，较上月同期减 2.1%、10%。减产季产量降低的同时出口同样下滑，去库存缓慢；印尼将 1 月前 15 日出口价为 746.69 美元/吨，较 12 月后 15 日降低 2.71%。国内方面，上周成交 1.949 万吨，较之前一周增 1.25 万吨，成交均价 7252 元/吨，较之前一周涨 72 元/吨，节日成交有所起色，受天气原因维持北方弱南方强的局势，但库存依旧高企。考虑原油下跌影响，棕榈油作为生物柴油不具价格优势，结合其他油脂表现，或将保持宽幅震荡或持续到春节前。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	Y2405	熊市	油脂油料恐将慢慢迈入熊市格局

dòu yóu

豆油：

近期巴西迎来了有效降雨，有助于产量恢复，且国内美豆采购暂缓，使得美豆承压，且南美出口压力持续，美盘走弱，国内节后跳空

二〇二四年一月三日星期三

低开且低走，需求疲弱加上供应增加，且在南美供应恢复的情况下，油脂油料恐将慢慢迈入熊市格局。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2405	震荡	豆粕以偏空看待为主

dòu pò
豆粕：

巴西产区出现大面积降雨情况，缓解了市场对于美豆产量的担忧，压制美豆盘面。巴西国内的油厂豆粕库存处于整体偏高的位置，下游需求虽有提升，但是难以缓解胀库的压力。国内市场供应持续宽松，油厂大豆、豆粕库存充足，油厂出现了基差涨，现货小回落情况，短期豆粕以偏空看待为主。

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

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] 2024/01/02 收 628.85 幅 0.53%(3.31) 开 625.41 高 629.23 低 623.82 结 0.00 仓 181万 量 54.50万 增 -17051 振 0.86%
MA5 627.241 MA30 628.851 MA60 647.431



Wind软商品				SOFI	
628.85				+3.31	+0.53%
DCE CNY 15:00:00					
总量	544980	现手	343		
结算价		开盘	625.41		
最高	629.23	最低	623.82		
均价	-	振幅	0.86%		
外盘	0	内盘	0		
昨结	0.00	昨收	625.54		
涨停	0.00	跌停	0.00		
持仓	181万	增仓	-17051		
时间	价格	现手	增仓	性质	
14:59:01	628.67	180	+3	多开	
14:59:05	628.72	674	-232	空平	
14:59:08	628.80	424	+52	多开	
14:59:11	628.84	295	-78	空平	
14:59:14	628.78	359	+80	多开	
14:59:17	628.77	236	-75	空平	
14:59:20	628.82	281	-47	空平	
14:59:23	628.71	109	+17	多开	
14:59:26	628.77	206	-44	空平	

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF405	震荡	行情上，本周以短时回调，波段还有高点的看法

mián huā
棉花：

随着进入交割月注册仓单增加和持仓减少，市场不缺现货流动，交割矛盾并不突出。

05 合约上更多承载了套保的压力和对小阳春行情的期待，后续着重关注棉纱去化，纺企开机率以及原料库存周期等，预计随着价格反弹和需求好转，企业信心有所好转，会一定程度加大买货力度。

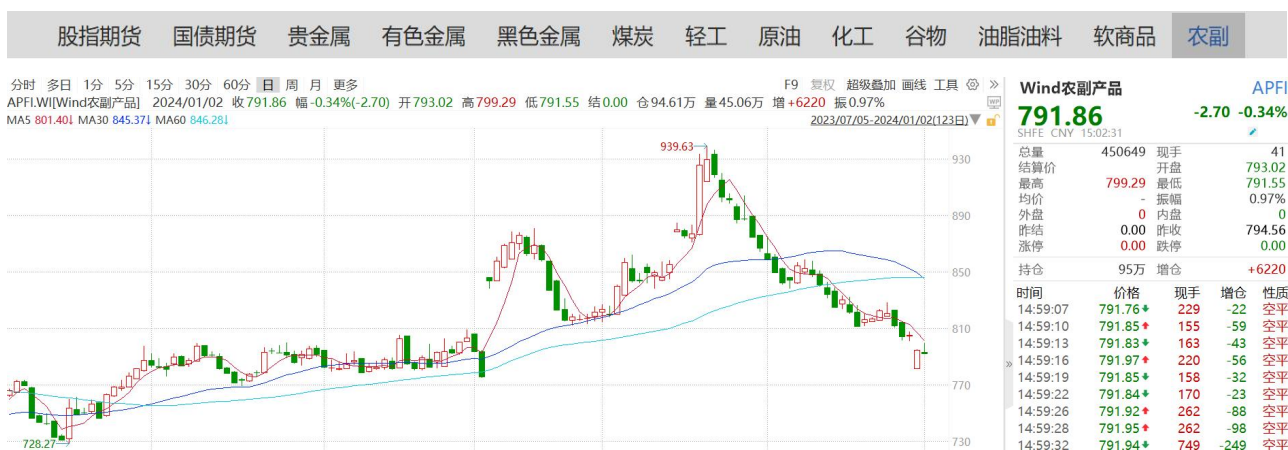
行情上，本周以短时回调，波段还有高点的看法。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR405	震荡	维持白糖震荡观点

bái táng

白糖：

盘面上，上周 ICE 原糖和郑糖保持低位震荡，未继续下挫。消息面，云南临沧制糖生产开启，全市甘蔗收获总面积 111.2 万亩（含市外、境外），较上榨季增 5.87 万亩、增 5.57%，预计甘蔗总产量 523.62 万吨，较上榨季增 27.62 万吨、增 5.57%。综合来看，外围巴西超预期增产改变原糖供需格局。内糖榨季也已开始，供应压力得到持续缓解，但目前巴西港口数据、印度和泰国的近期减产反映贸易紧张预期，维持白糖震荡观点。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2403	震荡	日效应逐步降温，养殖端出栏节奏加快，市场看跌情绪转浓

shēng zhū

生猪：

二〇二四年一月三日星期三

元旦假期，受养殖端出栏阶段性缩量，散户以及集团猪企认价出栏心态不高，规模猪企出栏计划减少，生猪流通缩量，屠宰场采购猪源的难度增加，叠加，节日效应现象，零售市场走货有所改观，屠宰场上调白条猪出厂均价，国内生猪价格止跌回暖！但是，猪价前景承压，受腌腊旺季逐步减弱，节日效应逐步降温，养殖端出栏节奏加快，市场看跌情绪转浓。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2402	震荡	反弹高度预计有限

jī dàn
鸡蛋：

元旦各环节备货结束，从现货价格来看，没有太大变化，反弹到4.2左右一直徘徊，周度销量也仅仅维持在7400吨左右，没有太大反弹，也间接印证了我们对之前的判断，盘面主力合约低位震荡，3700成为目前上方阻力，接下来便是一个月后的春节，预计反弹高度预计有限。

（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：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！