

【解盘】商品分析师：农产品延续偏弱走势

2024 年第 2 周

本周热点：农产品延续偏弱走势

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2405	震荡	预计受收储消息提振，下跌空间或受限
油脂油料	PK2403	震荡	短期行情或以震荡调整为主
油脂油料	OI405	熊市	价格一直被压制在5日均线之下延续跌势
油脂油料	P2405	震荡	棕榈油总体或仍处于7000元/吨附近低位震荡整理
油脂油料	M2405	熊市	短期豆粕以偏空看待为主
软商品	CF405	震荡	维持白糖震荡观点
农副	LH2403	震荡	猪周期可能在下半年启动，因此远月不宜看空
农副	JD2402	震荡	短期或将震荡为主

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	C2405	震荡	预计受收储消息提振，下跌空间或受限

yù mǐ
玉米：

元旦节后第一周交易日，美盘加速下跌，03 合约下跌了 10.5 美分，上周五尾盘报收 460.75 美分/蒲。消息面，上周美农业部周度出

口销售数据为 37 万吨，远低于前一周的 125 万吨，销售数据低迷加上巴西玉米产地降雨，双重利空下美玉米价格创下三年内的新低。国内市场，上周弱势震荡回调，主力 05 合约下跌 18 元/吨，收盘报 2395 元/吨。现货市场，上周东北市场玉米价格企稳，华北地区现货有所回落，供给端近期大量进口玉米到港，供给端会有压力。同时市场传闻国储增加 450 万吨的储备收购，如果消息属实，预计供给端利空影响有限。需求端，养殖企业利润较差，饲企对玉米随用随采。下游深加工利润转好，玉米库存维持偏高。整体看，国内玉米市场供需宽松，价格偏弱格局未改，预计受收储消息提振，下跌空间或受限。

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	短期行情或以震荡调整为主

huā shēng
花生：

花生现货价格整体平稳运行为主，产区基层上货量有限，惜售情绪仍存，余货量整体仍偏多。市场多按需补库，高价拿货态度较谨慎，春节备货需求表现一般，某主流油厂连续五天下调收购价格，多影响市场情绪。综合来看，供需格局暂未发生明显变化，需要重点关注主

二〇二四年一月九日星期二

流油厂的实际收购价格，短期行情或以震荡调整为主，中长期仍延续偏弱趋势为主。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	OI405	熊市	价格一直被压制在5日均线之下延续跌势

cài yóu
菜油：

基本产业逻辑方面，进口油菜籽到港压力持续增加，供应方面压力进一步凸显，加上豆菜粕价差升至高位，对菜粕消费形成提振，截止12月底，沿海主要油厂菜粕库存为5.1万吨，环比增加22%，同比增加35%；菜粕压榨增加使得菜油加大累库。盘面来看，菜油2405主力合约在跌破8000一带支撑位后，价格一直被压制在5日均线之下延续跌势。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2405	震荡	棕榈油总体或仍处于7000元/吨附近低位震荡整理

zōng lú yóu
棕榈油：

马来西亚各机构预估数据，12月产量减10%-12.36%，出口降5%，库存降2%，1月前5日出口15.5785万吨，较上月同期增4.93%。印度12月进口88.6万吨，创4个月进口新高，而当前棕榈油持续低价，累库增加，印度持续买货意愿或将逐步降低；国内上周现货成交2.033万吨，较之前一周增0.084万吨。成交均价7116元/吨，较之前一周下跌136元/吨。目前棕榈油消费依旧北弱南强，且国内油脂库存220多万吨，棕榈油进口量约为消费量的水平，库存短期预计继续维持较

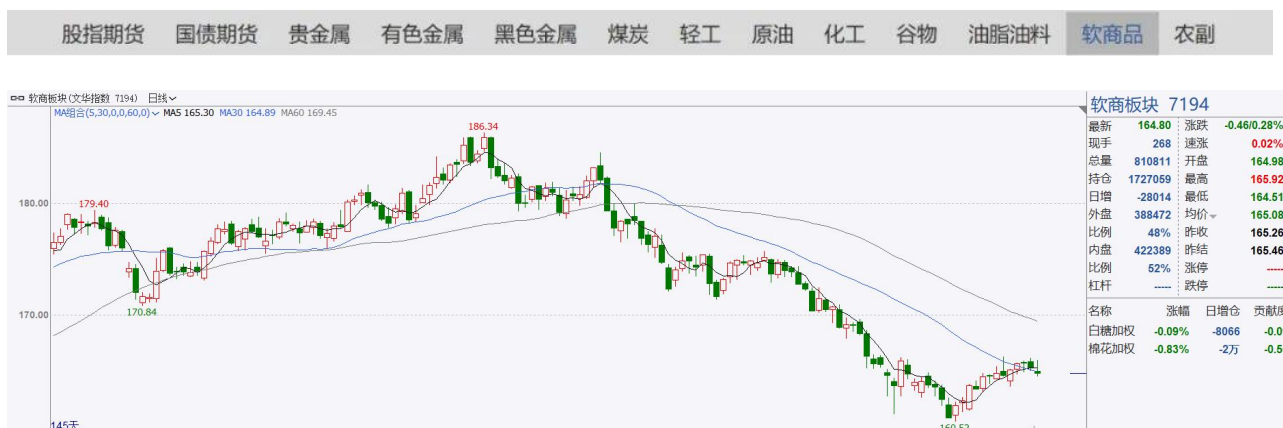
二〇二四年一月九日星期二

高位，考虑其他油脂及原油反弹影响，在月度报告指引公布前，棕榈油总体或仍处于 7000 元/吨附近低位震荡整理。

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

dòu pò
豆粕：

根据天气预报显示，未来两周南美大豆产区天气情况均较好，美豆出口量大幅下滑，盘面承压，无题材支撑出现弱势下跌。国内基本油厂胀库风险一直存在，下游需求持续疲软，后续可关注南美天气变化和 1 月 USDA 报告数据情况，短期豆粕以偏空看待为主。



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	CF405	震荡	维持白糖震荡观点

bái táng
白糖：

现货方面：1 月 8 日生意社白糖基准价为 6712 元/吨，现货价格保持平稳。盘面上，上周 ICE 原糖和郑糖保持低位震荡。消息面，1、据糖业协会统计，截至 12 月底，2023/24 年制糖期（以下简称本制糖期）甜菜糖产区内蒙古糖厂和黑龙江糖厂已全部停机；甘蔗糖厂进入生产旺季。本制糖期全国共生产食糖 319.51 万吨，同比减少 6 万吨。

全国累计销售食糖 169.82 万吨,同比增加 20 万吨;累计销糖率 53.2%,同比加快 7.2 个百分点。本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6717 元/吨,同比回升 1044 元/吨。2023 年 12 月,成品白糖平均销售价格 6688 元/吨,同比回升 1012 元/吨,环比下跌 112 元/吨。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。

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	LH2403	震荡	猪周期可能在下半年启动,因此远月不宜看空

shēng zhū

生猪:

本轮猪周期持续时间比较长,2024 年行业预期亏损还会在上半年持续。因此从盘面来看,2024 年的一些远月都是在盈亏平衡线附近,近月保持低位。由于生猪 03 合约跟现货差别不是很大,做空空间不大,05 合约还有一定的下跌空间。猪周期可能在下半年启动,因此远月不宜看空。

二〇二四年一月九日星期二

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2402	震荡	短期或将震荡为主

jī dàn
鸡蛋：

元旦后一周，鸡蛋现货价格持续下行，目前鸡蛋现货接近 4.1 元/斤左右，销量上看，部分地区走货不快，也进一步完整元旦过后消费疲软的现象。期货端主力合约更是出现了破位下跌，3500 元大关已破，来到 3400 元附近，短期或将震荡为主。

(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@gjgh.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，版权归版权所有者所有，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！