

【解盘】商品分析师：USDA 重磅报告发布，节后盘面回归基本面

2024 年第 8 周

本周热点：USDA 报告发布，商品节后走势回归基本面

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2405	震荡	市场观望情绪较浓，渠道端库存偏低，有补库预期
油脂油料	OI405	震荡	外部报告偏空，内盘震荡筑底
油脂油料	P2405	震荡	豆棕价格倒挂，去库未有明显驱动，短期偏震荡，中期或持续偏空
油脂油料	PK2403	震荡偏强	现货价格较好，情绪偏暖，盘面谨防波动加大
油脂油料	M2405	震荡	上涨缺乏驱动力，预计将持续底部区间弱势震荡
软商品	SR405	震荡	压榨季开启，供应压力得到缓解，外围多空数据胶着，短期维持偏震荡
农副	JD2403	震荡偏弱	节后消费转淡，盘面价格挑战前低支撑位
农副	LH2403	震荡偏弱	节后转入淡季，近月合约低迷，远月合约相对升水

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



期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
谷物	C2405	震荡	市场观望情绪较浓，渠道端库存偏低，有补库预期

yù mǐ
玉米：

春节假期外盘美玉米下跌 17.25 美分，收盘报价 416.5 美分/蒲，跌幅高达 3.98%，也创造了近三年以来的价格新低。消息面，上周美国 2024 年度 USDA 展望论坛上公布的最新美玉米期末库存预估 25.32 亿蒲，远高于预期的 18.92 亿蒲。同时新年度的种植面积为 9100 万英亩，将低于 2023 年的 9460 万英亩。期末库存数据利空导致美玉米大跌，考虑到美玉米明年供应形势或将收紧，继续下跌空间或有限。国内方面，节假日玉米购销暂停，节后因部分地区短期降雪影响运输，预计购销清淡。目前全国售粮进度低于去年 5 个百分点，余粮仍同比偏多。现货报价偏稳为主，山东部分地区较春节前小幅下调。市场观望情绪较浓，不过渠道端库存偏低，下游节后有补库预期。期货 2405 合约节后第一个交易日跟随外盘下跌，短期需重点关注下方 2380 元/吨支撑位的有效性，如果支撑无效后市或延续震荡偏弱运行。

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	OI405	震荡	外部报告偏空，内盘震荡筑底

二〇二四年二月二十日星期二

cài yóu
菜油：

菜籽油最新数据显示，美国农业部在 2 月份供需报告中预计 2023/24 年度全球油菜籽产量为 8744 万吨，高于上月预测的 8710 万吨，但同比减少 1.6%。加拿大油菜籽 2023/24 年度产量不变仍为 1880 万吨，同比增加 0.6%；出口 765 万吨，同比减少 3.8%；欧盟方面产量维持不变，仍为 2005 万吨，高于上年的 1962 万吨。国内需求 1107.5 万吨，同比增加 3.4%；期末库存 168 万吨，同比增加 11.6%，该报告整体偏空。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	P2405	震荡	豆棕价格倒挂，去库未有明显驱动，短期偏震荡，中期或持续偏空

zōng lú yóu
棕榈油：

春节期间产地国降雨好转，MPOB 报告 1 月马棕油产量环比减 9.6% 至 140 万吨，库存环比下降 11.8% 至 202 万吨，为六个月来低位，出口 135 万吨，环比大约持平且高于市场预期。2 月前 15 日马棕油单产减 19.42%，产量减 17.21%；各数据显示，2 月前 15 日分别出口 49.26 万吨、50.08 万吨、56.16 万吨，分别较上月出口减 4.3%、减 17.1%、减 10.84%；3 月参考价为 3793.94 林吉特/吨，较 2 月 3571.39 林吉特/吨上调 6.23%。印尼方面，2023 年 12 月棕榈油出口 209 万吨，环比降 16.7%，1 月毛棕榈油出口增至 207 万吨，1 月前 15 日毛棕榈油参考价为 746.69 美元/吨，后 15 日为 774.93 美元/吨。印度方面 1 月进口环比减少 12%，为三个月低点，且印度斋月临近，备货需求或将增

二〇二四年二月二十日星期二

加。国内方面，节前库存回落较快，库存较高供应宽松，而节后油脂消费或将再度疲软，重点关注买船和去库情况。考虑棕榈油一度因报告利好走高，但棕榈油即将进入3月增产季产量增速，以及豆棕价格倒挂影响价格下跌，去库未有明显驱动情况下，预计棕榈油短期偏震荡，中期或持续偏空。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	PK2403	震荡偏强	现货价格较好，情绪偏暖，盘面谨防波动加大

huā shēng

花生：

节后现货价格涨幅较大，小日本通货报价参考4.85元/斤，主产区上货量有限，目前节日氛围仍较浓厚，叠加中间商补库，市场买货情绪转好，预计短期内现货价格高位震荡为主。期货2403合约临近交割月，盘面处于贴水状态，短期或许波动加大。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
油脂油料	M2405	震荡	上涨缺乏驱动力，预计将持续底部区间弱势震荡

dòu pò

豆粕：

2月USDA报告下调美豆23/24年度出口，出口低迷、压榨下降，美豆面临双重利空局面，期末库存突破3亿蒲。春节后的豆粕需求较弱，油厂库存较高，一定程度也限制了豆粕的上涨预期，现处于筑底走势。由于缺乏上涨驱动力，预计将持续底部区间弱势震荡，后市或可等待季节性强势周期反弹。

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

二〇二四年二月二十日星期二



Wind软商品

SOFI

656.67

+1.72 +0.26%

DCE CNY 15:00:00

总量	493354	现手	26
结算价		开盘	660.10
最高	661.01	最低	655.95
均价	-	振幅	0.77%
外盘	0	内盘	0
昨结	0.00	昨收	654.95
涨停	0.00	跌停	0.00

持仓 123万 增仓 +38689

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:24	656.60	233	-119	空平
14:59:27	656.59	133	-38	空平
14:59:30	656.54	300	-134	空平
14:59:33	656.53	289	-18	空平
14:59:36	656.49	103	+40	多开
14:59:39	656.63	155	+9	多开
14:59:42	656.61	267	-46	空平
14:59:46	656.61	82	-1	空平
14:59:48	656.48	156	-77	空平
14:59:52	656.60	288	-32	空平
14:59:55	656.69	191	-49	空平
14:59:58	656.65	315	+15	多开
14:59:59	656.67	26	-16	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
软商品	SR405	震荡	压榨季开启，供应压力得到缓解，外围多空数据胶着，短期维持偏震荡

bái táng

白糖：

现货方面：2月19日生意社白糖基准价为6780元/吨，春节期间国内现货价格保持平稳。盘面上，春节休市期间，ICE原糖跳空低开低走，整个期间下跌5.85%，收于22.55美分/磅。受此影响，郑糖今日跟随下跌。消息面，据NFCFSF数据显示，截至2月15日，印度累计产糖2236万吨，同比减少2.3%，泰国糖产量同比下降12%，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，短期维持白糖偏震荡观点。

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

二〇二四年二月二十日星期二

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

F9 复权 超级叠加 画线 工具

APFI.WI[Wind农副产品] 2024/02/19 收 723.89 幅 -0.08%(-0.56) 开 724.46 高 725.44 低 716.86 结 0.00 仓 76.36万 量 53.92万 增
MA5 733.041 MA30 757.561 MA60 805.081 2023/09/18-2024/02/19(98日)



Wind农副产品

723.89

-0.56 -0.08%

SHFE CNY 15:00:00

总量	539234	现手	89
结算价		开盘	724.46
最高	725.44	最低	716.86
均价	-	振幅	1.18%
外盘	0	内盘	0
昨结	0.00	昨收	724.45
涨停	0.00	跌停	0.00

持仓 76万 增仓 +23529

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:23	724.02	91	-30	空平
14:59:27	723.99	106	-6	空平
14:59:30	723.91	351	-161	空平
14:59:33	723.94	438	-101	空平
14:59:36	723.87	246	-72	空平
14:59:39	723.79	435	-176	空平
14:59:42	723.91	275	-55	空平
14:59:46	723.80	349	-134	空平
14:59:49	723.86	165	-63	空平
14:59:52	723.95	475	-134	空平
14:59:55	723.86	278	-74	空平
14:59:58	723.82	412	+1	多开
15:00:00	723.89	89	-20	空平

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	JD2403	震荡偏弱	节后消费转淡，盘面价格挑战前低支撑位

jī dàn
鸡蛋:

鸡蛋现货价格年后如期下行，目前表现均佳在 3.3 前后，年前一周销量低至不足 3000 吨，预计近会一段时间都将处于低迷状态，各环节库存流通也在春节期间达到 2 天左右。盘面上看，2403 合约，年后开盘继续下行，逼近前方低位 3182/500 千克附近，后续需注意该位置的支撑情况。

期货板块	期货合约	核心观点	行情展望
农副	LH2403	震荡偏弱	节后转入淡季，近月合约低迷，远月合约相对升水

shēng zhū
生猪:

近期仔猪价格上涨明显，春节前后仔猪价格较年初低位上涨已有一倍，新的猪周期仔猪价格或率先体现，当前仔猪价格反应后市对猪价开始看好。不过，当前冻库猪肉库存较满，对猪价短时期处于压制状态，该阶段料不会持续太久，生猪价格今年表现值得期待，

二〇二四年二月二十日星期二

7月后的行情或许表现较好。生猪价格远月预计出现上涨，当前远月升水不高，近月合约还是保持低迷状态，远月保持偏多思路，价格或许会出现新的上涨动力。

（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，期市有风险，入市需谨慎！

国金会+