

【解盘】商品分析师：短期炒作因素减弱，商品各品种延续震荡偏弱走势为主

2024 年第 25 周

本周热点：短期炒作因素减弱，商品各品种延续震荡偏弱走势为主

期货板块	期货合约	后市展望	核心观点
油脂油料	菜油 2409	震荡偏弱	供应宽松，需求稳定，盘面延续震荡偏弱走势
	棕榈油 2409	震荡偏弱	空头增仓明显，短期内或仍以价格回落为主
	豆油 2409	震荡偏弱	供应延续宽松，天气炒作前或保持震荡偏弱走势
	豆粕 2409	震荡偏弱	短期市场缺乏上涨驱动力，预计豆粕震荡偏弱运行
	花生 2410	震荡	天气操作暂告段落，价格底部震荡运行
软商品	白糖 2409	震荡	现货商挺价意愿明显，短期白糖或延续底部震荡
谷物	玉米 2409	震荡偏强	多空因素兼具，预计价格维持震荡偏强的走势
农副	鸡蛋 2409	偏弱	天气不利于保存，消费进入淡季
	生猪 2409	震荡偏弱	夏季高温消费转淡，价格上冲乏力

分析师解盘 Analyst Focus**菜油：**

2024/06/17 收 8288 幅 -2.04%(-173) 开 8485 高 8485 低 8266 均 8381 振 2.59% 量 53.64万 换 0.00% 额 448.73/7.
菜油2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



从供给端来看目前加拿大菜籽单产继续增加，天气方面影响不大；澳大利亚菜籽年产量连续三年创新高；俄罗斯菜籽产量明显持续增长；从国内进口来看，北美和澳洲菜籽进入我

二〇二四年六月十八日星期二

国的海运通道畅通，总体来讲今年国内菜籽消费市场的供应仍偏宽松。国内需求整体比较稳定，目前没有太大增幅。盘面分析，近期菜油整体走势进一步验证前期 9000 元/吨阶段性顶部观点，价格回归到震荡偏弱格局，短期或将继续维持震荡偏弱。

棕榈油:

2024/06/17 收 7510 幅 -2.19%(-168) 开 7688 高 7722 低 7458 均 7595 振 3.44% 量 89.87万 换 0.00% 额 681.33亿
棕榈油2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



6.17 棕榈油周例会：农业机构数据未来 7 天产地天气正常；ITS、AmSpec 数据马棕油 6 月前 15 日出口分别为 48.169 万吨、45.051 万吨，较上月同期分别降 19.8%、降 21.6%，受印尼下调关税后转为购买印尼棕榈油较多以及中国采买减少。印度方面，交易商数据 5 月进口棕榈油 76.3 万吨，环比增 11.6%，其进口利润可观，预计仍将保持相对强势进口量；国内方面，上周现货成交 0.91 万吨，较之前一周减 1.175 万吨，成交均价 8032.5 元/吨，较之前一周跌 7.5 元/吨。6 月进口棕榈油将集中到港，高企价格也是成交低迷原因之一，但棕榈油价格走低性价比偏向，库存或将缓慢抬升。结合其他油脂及原油看，因 BDM 休市一天，相关数据疲弱等因素，油脂共振走低，盘面看棕榈油 2409 主力合约领跌，空头增仓明显，短期内或仍以价格回落为主。

豆油

二〇二四年六月十八日星期二

2024/06/17 收 7764 幅 -1.47%(-116) 开 7892 高 7910 低 7728 均 7824 振 2.31% 量 55.27万 换 0.00% 额 431.90/7.
豆油2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



USDA 干旱报告：截止 6 月 11 日当周，约 1%美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 2%，去年同期为 51%。USDA 出口销售报告显示：6 月 6 日止当周美国大豆出口销售合计净增 38.01 万吨，符合预期。美国农业部最新月报调低 2023/2024 年度美国大豆压榨量预期，同时将巴西大豆产量调低 100 万吨。USDA 月报将 2024/2025 年度全球大豆期末库存下调 60 万吨至 1.279 亿吨，但同比增加 15.2%。当前全球大豆供需宽松的预期仍未改变，预计在美国天气炒作打开序幕前，美豆还会继续弱势震荡。

豆粕

2024/06/17 收 3399 幅 -1.36%(-47) 开 3455 高 3458 低 3373 均 3421 振 2.46% 量 138万 换 0.00% 额 470.75/7.
豆粕2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



豆粕受美豆产区天气的影响较大，美豆播种已基本结束，优良率较高。巴西榨利较好，6

二〇二四年六月十八日星期二

月出口量较大，阿根廷收获也接近尾声且出口增加，整体供应充足。豆粕今日跌破 3400 元/吨重要关口。一方面国内油厂胀库，另一方面买船不断到港，现货压力不断增加，盘面在未有额外利多刺激的情况下，上方空间预计有限，需重点关注下游提货情绪改善以及外部利多因素刺激，短期市场缺乏上涨驱动力，预计豆粕震荡偏弱运行。

花生

2024/06/17 收 8760 幅 -1.44%(-128) 开 8766 高 8810 低 8712 均 8762 振 1.11% 量 12.10万 换 0.00% 额 53.02亿
花生2410 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



周末期间，主产区东北基层迎来一波出货小高峰，隐性库存陆续释放，短期有效供应量增加，现货价格偏弱调整，周末跌幅参考 200 元/吨左右，需求方面，市场依旧谨慎按需采购为主，主流油厂继续压价收购，进一步打压市场信心。主产区河南干旱天气大部分得到缓解，资金炒作因素暂告一段落，短期或底部震荡，后续仍需重点跟踪主产区的天气情况。

白糖：

二〇二四年六月十八日星期二

2024/06/17 收6176 幅-0.60%(-37) 开6223 高6240 低6175 均6204 振1.04% 量36.87万 换0.00% 额228.84万
白糖2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)

6月17日生意社白糖基准价为6656元/吨，现货价格上周略有回调。盘面上，内外盘出现分化，内盘上周回调为主，外盘震荡走高。消息面：1、据巴西对外贸易公布的出口数据显示，巴西6月份第一周出口糖58.68万吨，日均出口量为11.74万吨，较上年6月全月的日均出口量13.66万吨减少14%。5月份的前四周累计出口糖235.21万吨，日均出口量为13.84万吨。2、6月11日报道，领先经纪公司Systematix Institutional Equities对印度糖市持乐观态度，预计政府在选举后对乙醇生产和定价采取支持政策，乙醇生产比例将增加。综合来看，短期巴西糖产量超预期，带动盘面下跌，但下半年的拉尼娜预期仍有炒作点，结合国内现货基差处于历史高位，现货商挺价意愿明显，短期白糖或延续底部震荡走势。

玉米

二〇二四年六月十八日星期二

 2024/06/17 收 2467 幅 -0.80%(-20) 开 2483 高 2484 低 2467 均 2475 振 0.68% 量 44.34万 换 0.00% 额 109.73/7.
 玉米2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)


外盘美玉米主力移仓至 12 月份合约，上周 12 合约上涨了 3 美分，尾盘报价 470.25 美分/蒲。消息面，上周美国农业部公布了供需报告，显示维持美国玉米供需数据不变。同时阿根廷和巴西 2023/24 年度玉米收成预估也维持不变。数据中性对行情无影响，但周度销售报告为 113 万吨，低于一周前的 129 万吨，销售数据回落加上产区天气良好，可能会限制反弹空间。国内期货 09 合约周线冲高回落，小幅下跌-6 元/吨，尾盘报收 2483 元/吨。现货方面，上周港口玉米价格基本稳定，其中广东蛇口港报价下跌-20 元/吨。新作方面，麦收过后河南，河北山东持续高温少雨，土地干旱情况日趋严重，水利部将河南、河北 2 省的干旱防御应急响应提升至Ⅲ级。预计将推迟新季玉米播种时间，后续对产量有无影响需进一步观察。近期玉米小麦价差收窄，小麦替代优势提升。下游饲用方面，因生猪蛋鸡养殖持续盈利，需求有好转迹象。深加工虽利润回落，但开机率仍偏高，且成品库存回落。综合分析国内玉米处于青黄不接期，国内外多空因素皆具，预计价格大概率还是维持震荡偏强的走势。

鸡蛋：

二〇二四年六月十八日星期二

2024/06/17 收 3874 幅 -2.98%(-119) 开 3975 高 3977 低 3861 均 3922 振 2.91% 量 32.71万 掉 0.00% 额 128.17万
鸡蛋2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



截止 6 月 14 日，钢联数据显示，鸡蛋主产区均价 3.84 元/斤，主销区均价 3.82 元/斤，上周周度销量 7118.27 吨/周，较端午节当周降低 800 吨/周，也因此导致价格出现了一定回调。盘面上，2407-2409 合约今日出现较深回调，未来抑制蛋价的因素主要有天气炎热，难以保存，各学校陆续放假等，综合判断预计偏弱运行。

生猪：

国金会+

2024/06/17 收 17645 幅 -1.31%(-235) 开 17880 高 17880 低 17610 均 17754 振 1.51% 量 4.80万 掉 0.00% 额 ...
生猪2409 日线 后复权 2023/12/18-2024/06/17(118日)



周末现货价格有所回落，盘面跟随同步下跌，市场出栏育肥猪体重增加，伴随逐渐进入夏季高温，下游需求偏淡，压制价格。此外仔猪价格持续上涨，平均价格为 900 元/头。盘面上冲乏力，短期价格或延续高位回落，呈现震荡偏弱走势。

(图片来源: Wind 行情软件)

END

研究员: 漆建华 投资咨询证号(Z0017731) 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。

本报告部分数据、图片、音频、视频均来源于网络搜索或由第三方提供, 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自身情况和满足特定情形, 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!