

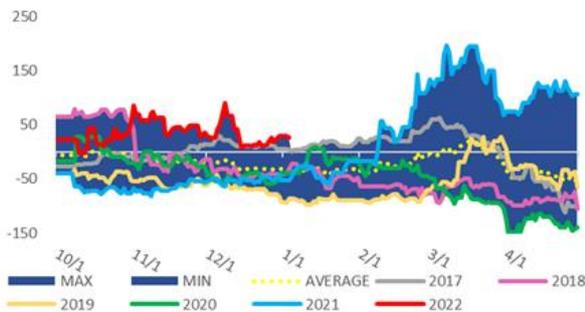
## 南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：持续弱势

【盘面回顾】近期盘面在宏观及到港压力下表现弱势。

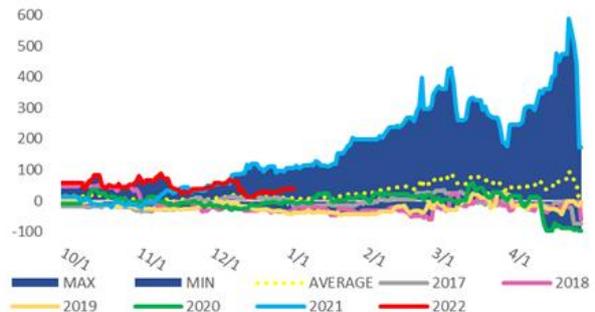
【供需分析】供给方面，对于国内大豆及豆粕，到港紧张时期逐渐过去，后续的到来将会持续保持转宽松的预期，到港压力最大的4月即将到来，油厂的原料库存将会有明显的好转。但当前的豆粕消费却表现不佳，其一由于当前正处在蛋白粕消费淡季，养殖还未开启；更重要的一点则是当前国内的养殖利润整体表现亏损，养殖压力较大，对豆粕这类饲料中相对高端的消费品的消费需求下降，因此对于豆粕来说下游整体消费及提货情绪较差，在供给增加消费下降的情况下，部分油厂出现了胀库停机现象，全国豆粕库存也在继续上涨，基差与盘面一同走弱。由于后续大豆原料供给会有明显的改善，替代杂粕的供给也表现稳定且相对豆粕有一定的替代价值，因此豆粕的消费可能会继续破弱，出于对供给改善而消费不佳的担忧，豆粕基差报价将会继续弱势运行并可能出现进一步下降的空间。菜粕方面，前期由于豆粕高价，菜粕随着供给增加价格表现出对豆粕极高的性价比，在养殖利润不佳的情况下，菜粕极大的替代了豆粕的消费，当前菜粕对豆粕的性价比逐渐削弱，且后续随着豆粕供给压力增大带来的价格水平下降，且菜粕同出产品菜油的价格迅速下跌令菜籽压榨利润迅速恶化，菜粕后续的消费将面临压力。

【策略观点】远期菜粕9-1反套继续持有，豆粕05空单继续持有，建议带保本或止盈单操作。

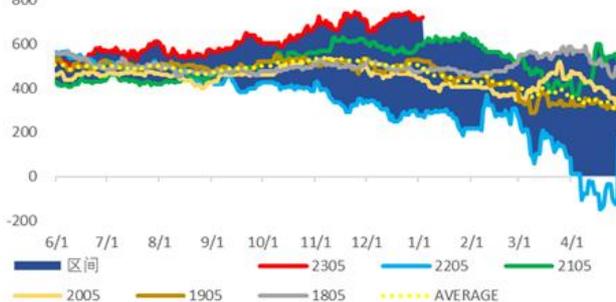
豆粕5-9价差



菜粕5-9价差



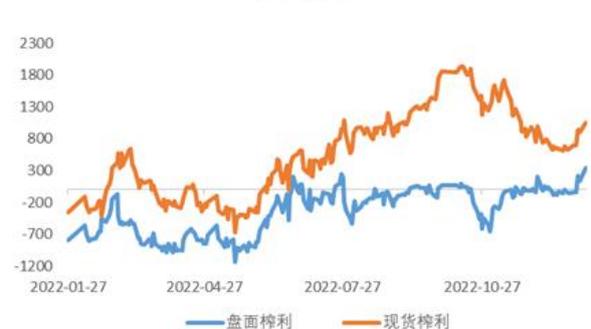
豆粕-菜粕05



CNF大豆压榨利润



油菜籽榨利



边舒扬 投资咨询证号：Z0012647  
周昱宇 从业资格证号：F03091976

## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。