

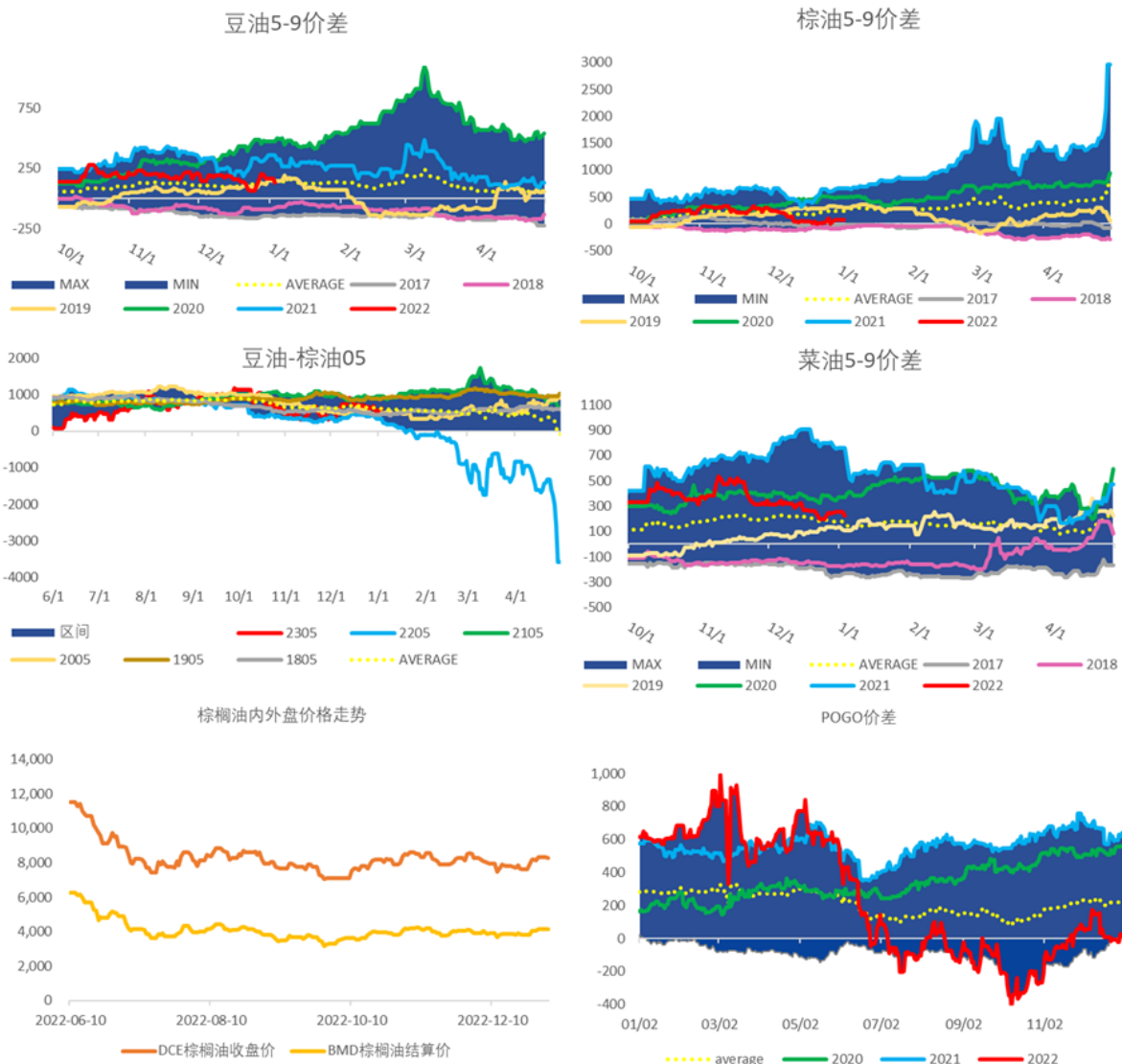
南华期货油脂（豆油、棕榈油、菜油）日报：上方压力依旧

【盘面回顾】宏观情绪影响过后油脂盘面重新受到基本面压力影响压制盘面，出现回落。

【供需分析】棕榈油方面，由于我国的棕榈油买船稳步推进且当前国内棕榈油库存处在极高水平，而当前季节并非棕榈油的消费旺季，预期棕榈油价格上方将会继续面临压力；豆油方面，当前正值豆油的消费旺季，随着疫情后消费的逐步恢复，外出就餐人数增加推动餐饮用油尤其豆油的需求。此外，考虑到大豆进口后续可能会边际减少，可压榨豆油供给将会逐渐走低，而消费当前表现较为良好，预计将使得豆油维持紧平衡状态，总体来看豆油继续保持在三大油中最强势位置；菜油方面，当前菜油已经受到供给的好转预期而有了较大水平的下跌，继续炒作供给好转预期的价格压力考虑下方空间开始逐渐有限，尤其后疫情时期餐饮等行业消费的恢复同样会提振菜油市场的用油需求，在菜油逐步下跌的过程中，菜油下游可能存在消费补库带来的价格支撑，且当前菜油的库存未能完全重建，同样会成为价格过度下跌后的利多因素。

【观点策略】考虑油脂后续价格上方空间可能有限，建议轻仓尝试棕榈油 03 卖出较深虚值看涨期权，如考虑持仓过节，建议差额匹配买入浅虚值看涨期权作为一定保护。

【风险事件】国际冲突等因素导致原油价格大幅上涨，宏观经济情绪影响。



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。