

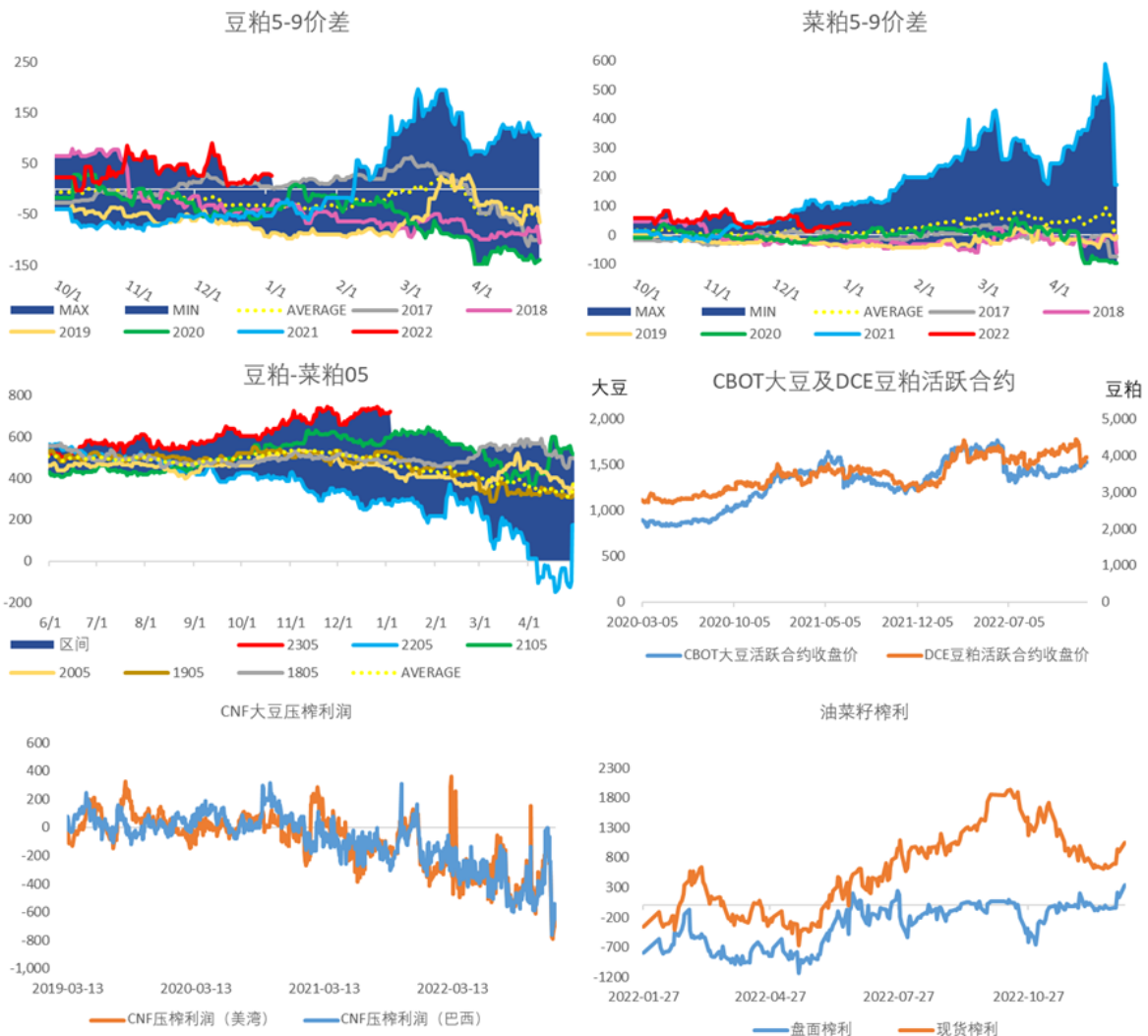
南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：上涨后压力渐大

【盘面回顾】本日美豆受累于12月NOPA美国压榨数据不及预期，盘面热度略降，国内蛋白跟随美豆小幅回落，总体表现高位震荡，大幅上涨动力受制于较差的养殖利润打击消费情绪，大幅下跌受制于进口成本及外盘情绪。

【供需情况】一月国内大豆预期到港在850万吨上下，接近平均水平，但2月的国内大豆到港可能不佳，仅600万吨左右，因此对国内后市大豆供给短期依旧存在偏紧的预期，蛋白粕价格预计获得支撑。此外，由于国际大豆正在炒作阿根廷产区天气问题及美豆低库销比问题，因此对我国来说进口成本依旧居高不下，年度来看全球供给存在边际转松预期，但由于当前的阶段性供需不匹配，在紧供给和高成本叠加作用下我国的蛋白价格近期预计支撑较为坚挺。消费方面，考虑当前养殖利润表现不佳可能会影响后续对蛋白粕的消费情绪，抑制上方空间。但综合来看由于低库存供给不匹配问题依旧是盘面交易主旋律。

【策略观点】临近春节假期，建议暂时观望节后操作。

【风险事件】美元汇率异常波动，阿根廷大豆产区天气出现异常。



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。