



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

20230113

南华油脂油料（豆粕、菜粕、豆油、菜油、棕榈油）： 报告已出，盘面受到指导

南华研究院 边舒扬 Z0012647 周昱宇 F03091976

整体观点
报告已出，盘面受到指导
国际方面

上周美豆及棕榈油均发布月度报告：

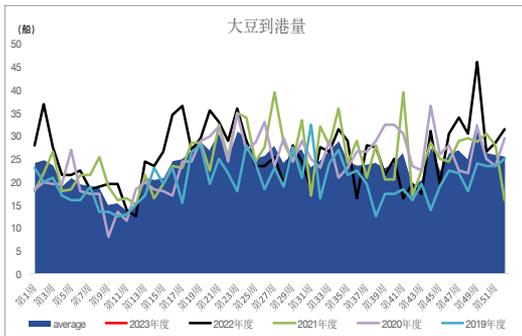
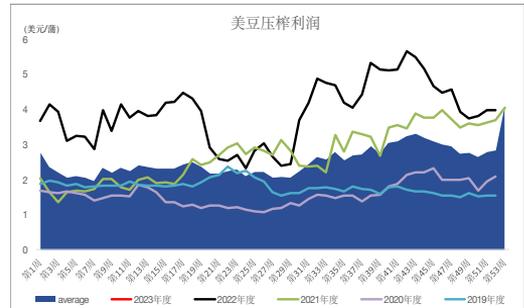
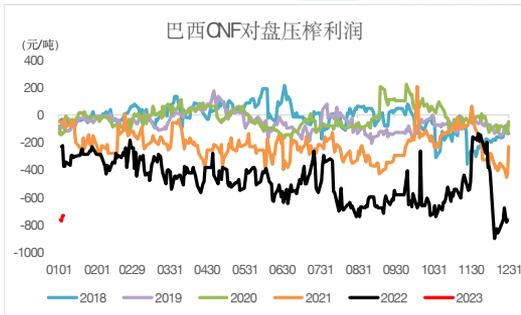
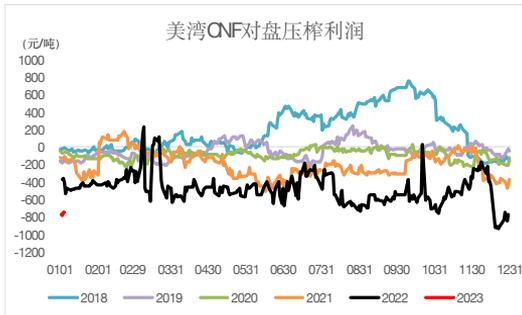
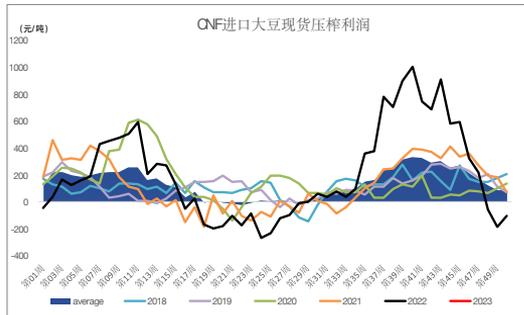
美豆方面，USDA发布一月供需预报：全球大豆产量由于美国及阿根廷产量均被调低而全球大豆供给减少，虽然调高巴西大豆产量，但由于阿根廷及美国的产量减少总幅超过了巴西的产量预期增幅，全球大豆产量边际减少。全球大豆期末库存却因为消费项目的减少而略有增多，总体由于美豆产量超预期继续调减以及阿根廷产量条件幅度超出市场预计而使盘面获得支撑。此外根据美国季度库存报告显示：本年度美豆季度库存略微偏紧且低于市场预期，偏低的库销比也会成为支撑盘面价格的重要因素。因此未来一段时间，美豆的交易重心将继续围绕阿根廷大豆产区天气不佳导致的产量预期减少以及美国大豆低库存紧库销比，美豆的价格中枢很难趋势下移，预期将继续保持在当前位置震荡为主。

棕榈油方面，MPOB发布马来12月供需报告：棕榈油产量环比减少3.68%，出口量环比减少3.48%。库存环比减少4.09%。根据新一期马来棕榈油数据可知12月的棕榈油虽然减产但减产幅度不及预期，而且出口数据表现尤其不亮眼，产地库存依旧保持较高水平，上方压力依存。因此国际棕榈油由于供给预期并不紧张且库存水平表现健康，主要消费国当前库存基本已经建立完善，后续对棕榈油的需求预期将转平淡，在供给无忧需求转弱的预期中，国际棕榈油长期上方存在压力。

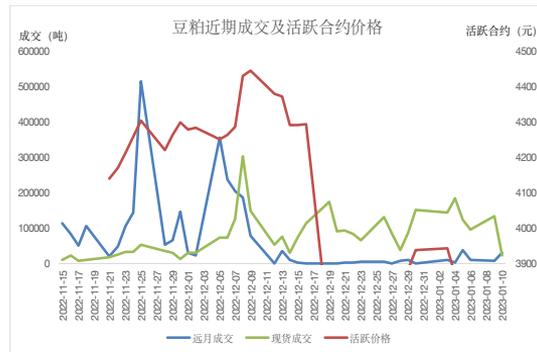
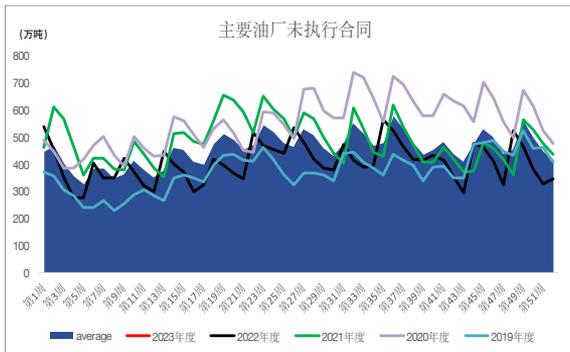
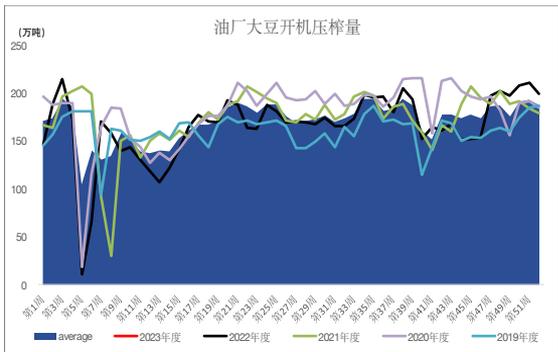
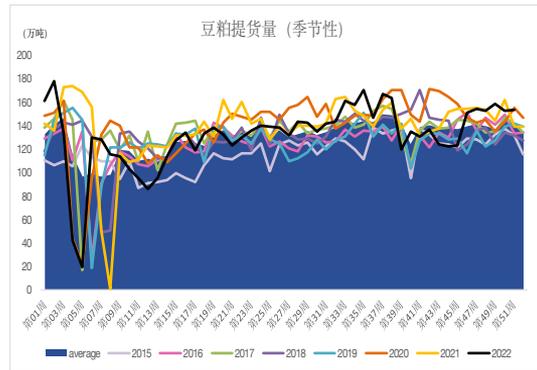
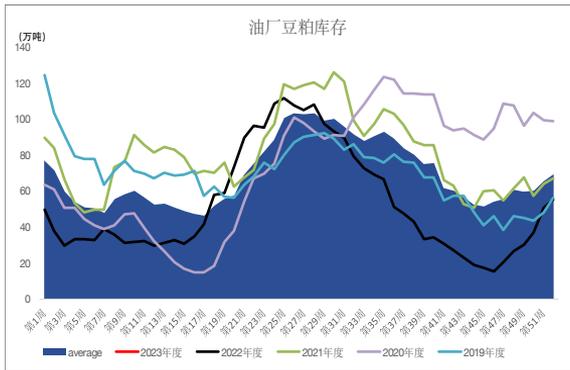
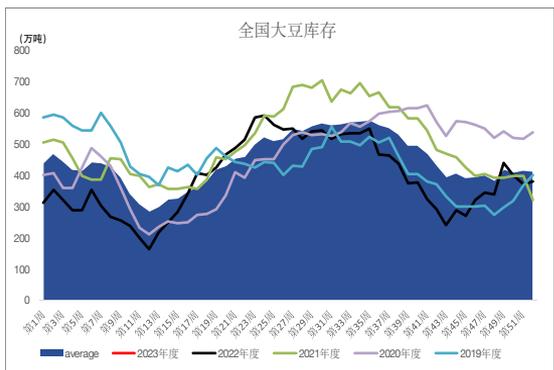
整体观点	报告已出，盘面受到指导
<p style="text-align: center;">粕类板块</p>	<p>【盘面回顾】上周蛋白盘面表现强势，由于美国大豆库销比低位且阿根廷大豆产区天气情况不佳支撑了国内的油籽进口成本，抬升盘面价格。</p> <p>【供需情况】根据海关数据，12月国内大豆的到港如预期达到1050万吨左右，在一月开工下降的情况下，短期国内大豆供给预计可以维持，但考虑2月的国内大豆到港可能不佳，后市大豆的供给依旧存在偏紧的预期，因此蛋白粕价格获得供给带来的支撑。且当前由于国际大豆正在炒作阿根廷产区天气问题，因此对我国来说进口成本依旧居高不下，虽然全球供给存在边际转松预期，但由于当前的阶段性供需不匹配，我国的蛋白价格预期依旧底部支撑较为坚挺，支撑较强。而消费方面，虽然当前养殖利润表现不佳可能会影响后续对蛋白粕的消费，但由于供给方面的问题可能会更加容易影响盘面情绪，因此虽然预计后续的消费将逐渐走淡，但价格的中枢可能依旧盘旋高位，消费的疲弱仅仅可能是拖累价格的上涨空间。</p> <p>【策略观点】临近春节假期，建议暂时观望节后操作。</p> <p>【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。</p>

整体观点	报告已出，盘面受到指导
<p style="text-align: center;">油脂版块</p>	<p>【盘面回顾】本周油脂持续表现弱势，尤其菜油，受到轮储放储和菜籽及菜油进口到港预期影响，菜油表现尤其疲弱，远月价格下降明显。但当前随着油脂消费逐渐恢复，油脂供给的边际增速放缓，国内油脂盘面基本跌至进口成本以下，油脂继续向下空间考虑有限。</p> <p>【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。</p> <p>【观点策略】当前交易情绪较淡，建议考虑节后操作。</p> <p>【风险事件】原油价格大幅波动，宏观经济情绪影响。</p>

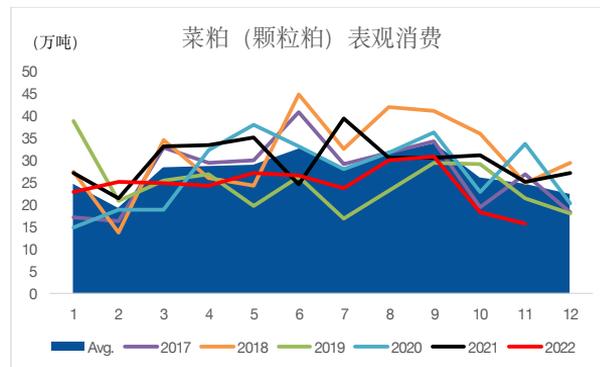
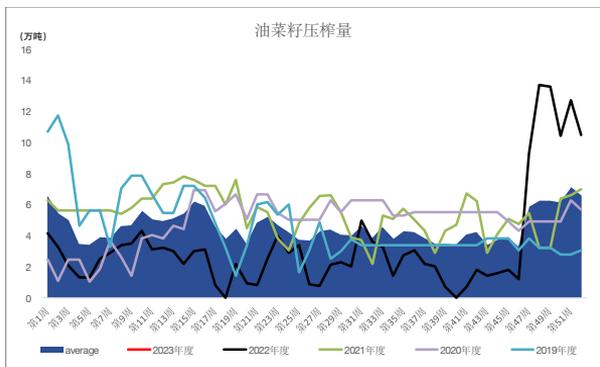
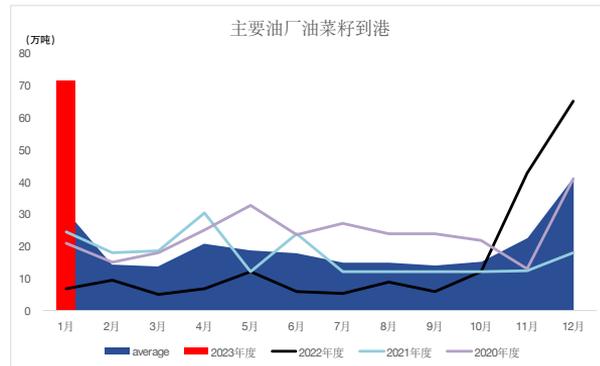
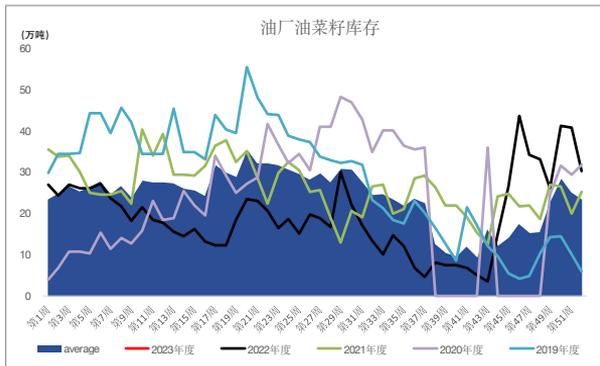
大豆利润相关及到港情况



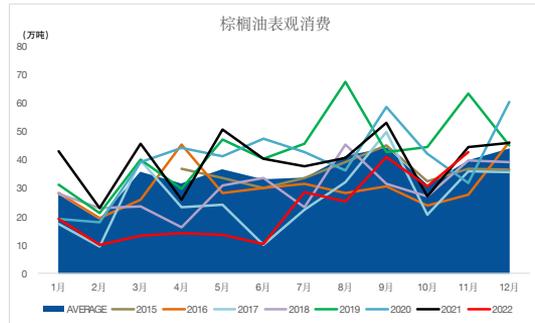
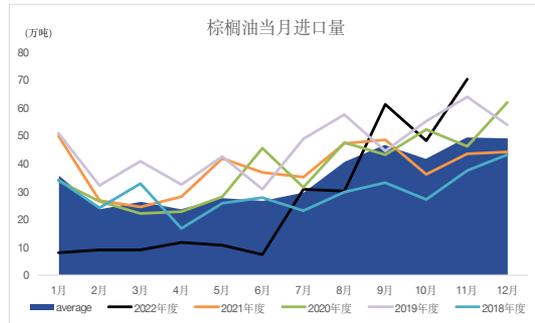
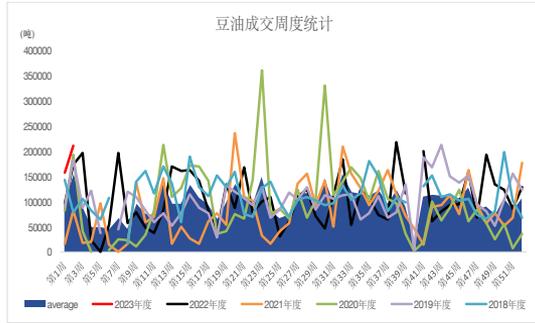
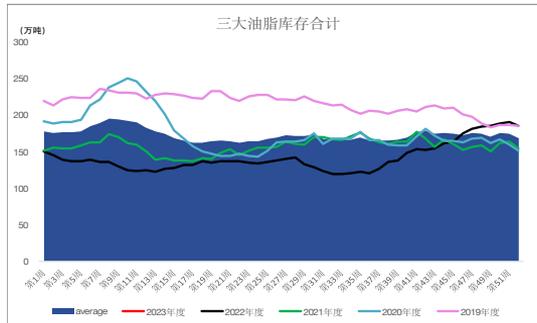
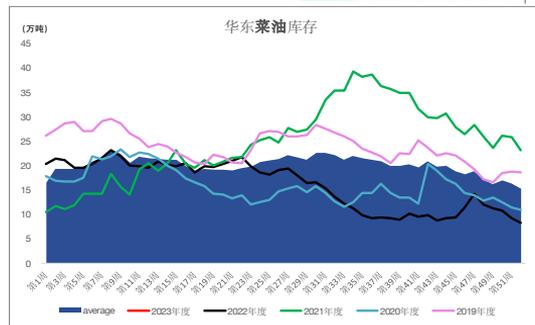
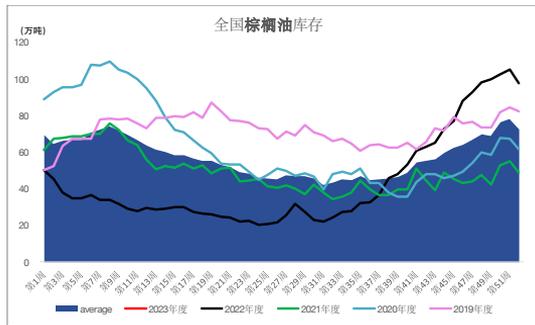
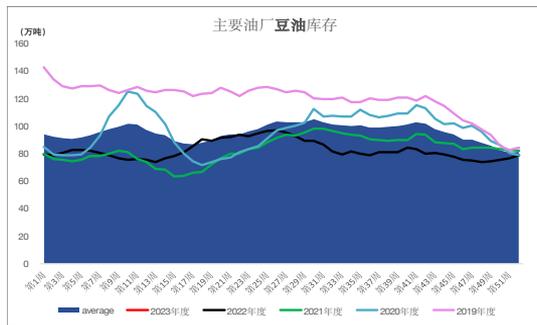
国内大豆及豆粕情况



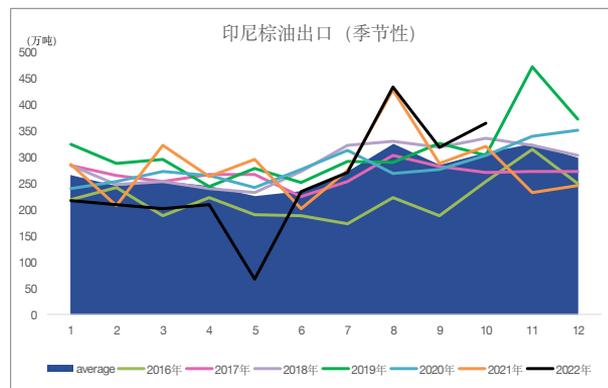
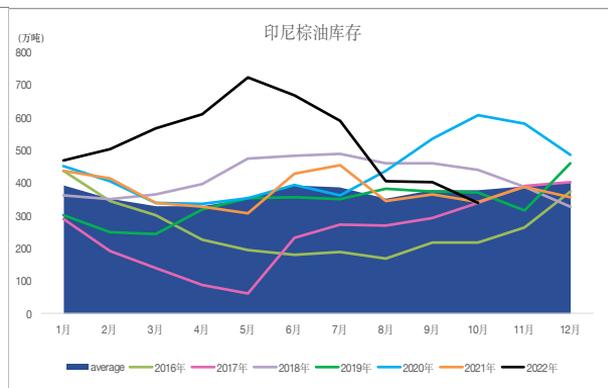
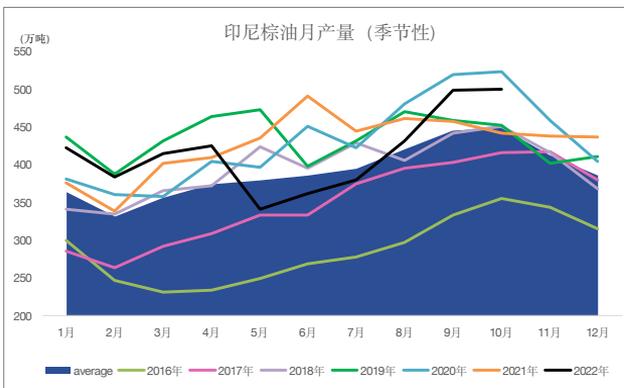
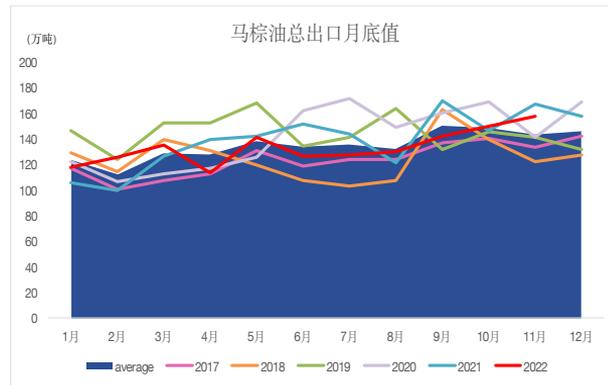
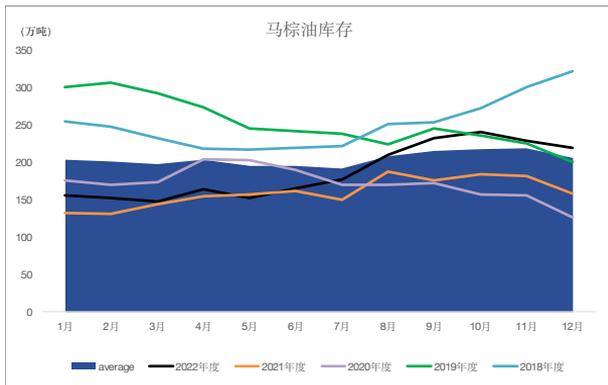
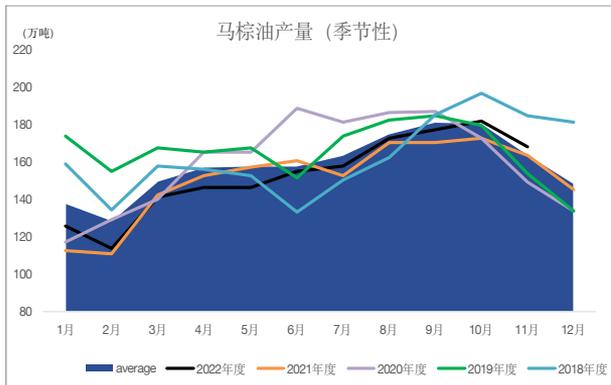
国内菜籽及菜粕情况



国内油脂情况

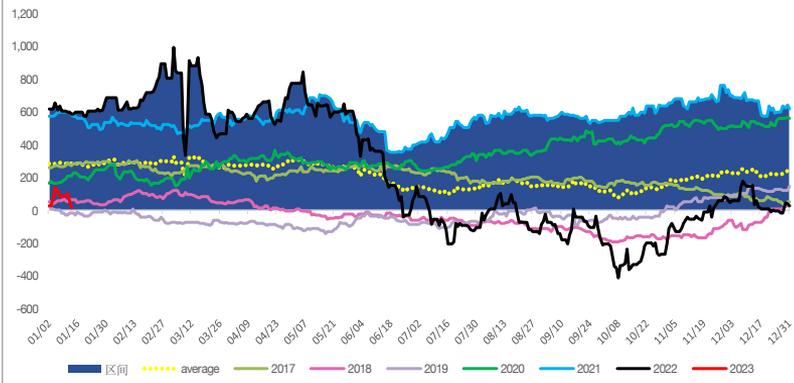


棕榈油主产国情况

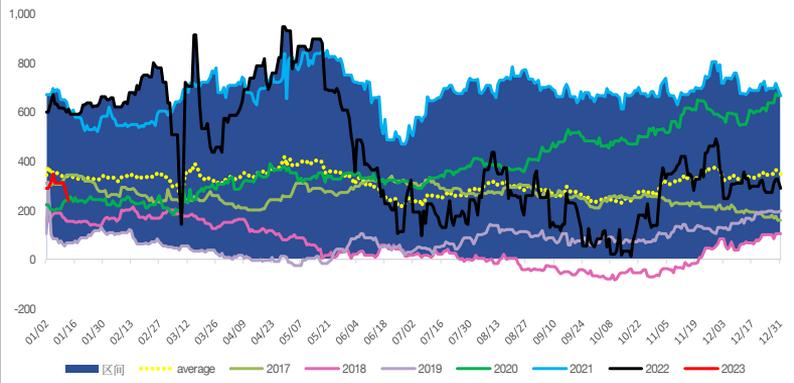


生物柴油掺混价差

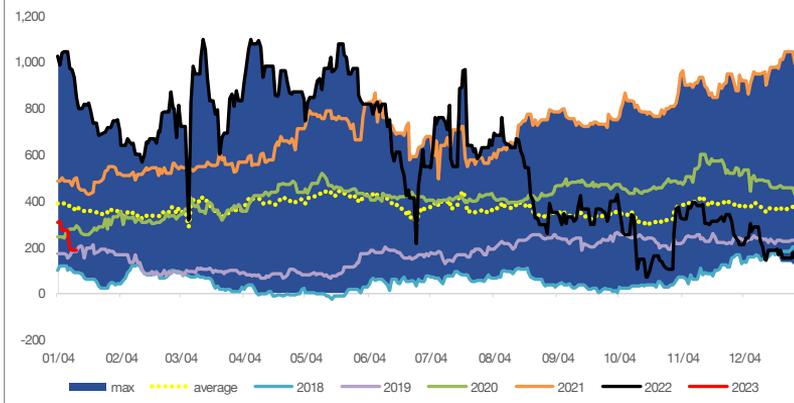
棕油柴油价差



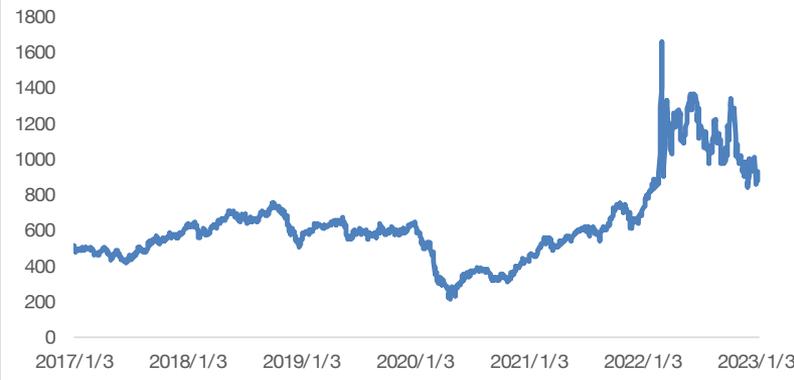
豆油柴油价差



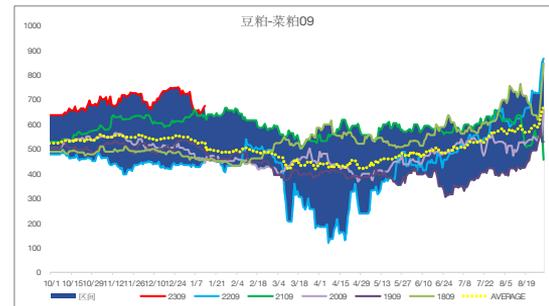
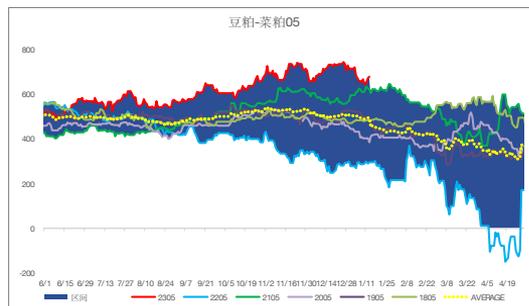
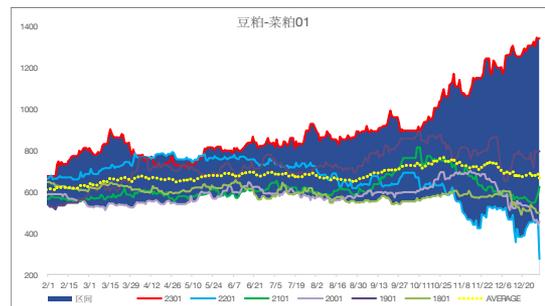
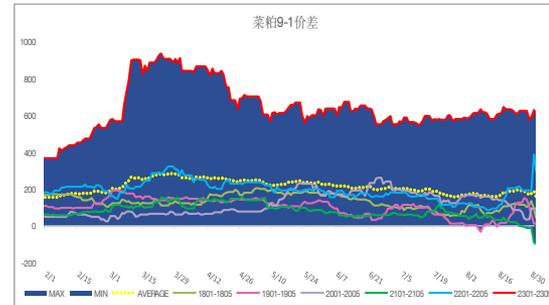
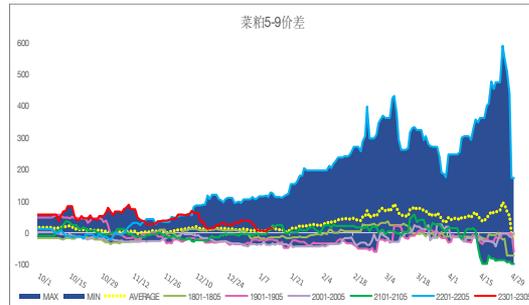
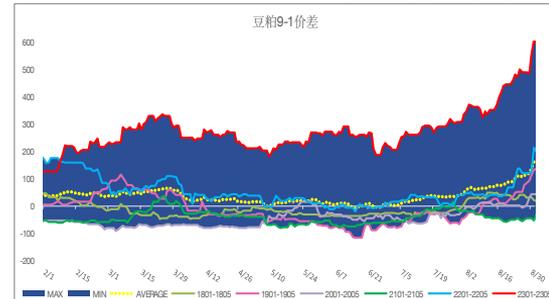
菜油柴油价差



欧洲柴油价格

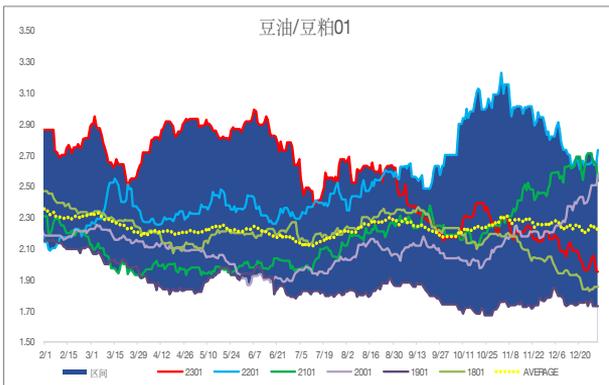


蛋白粕月差及品种间价差

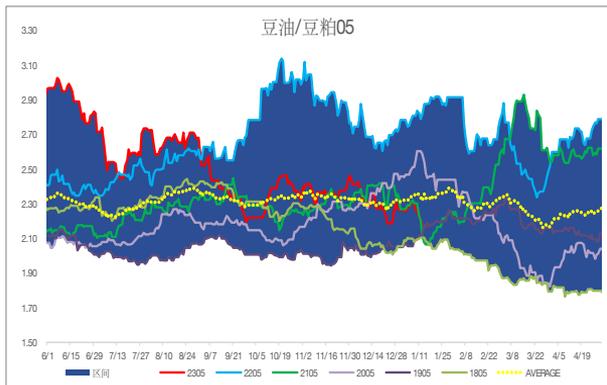


油粕比

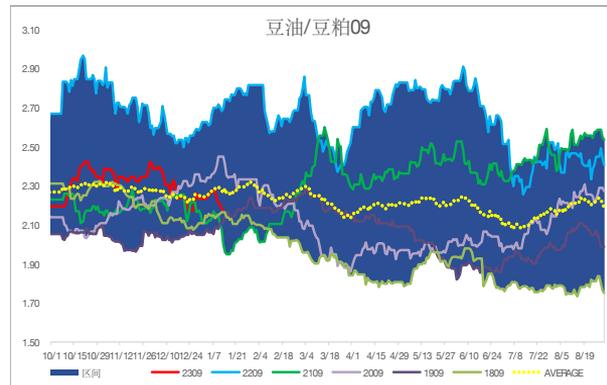
豆油/豆粕01



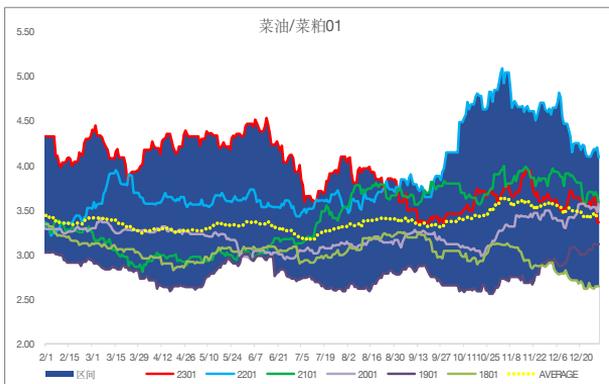
豆油/豆粕05



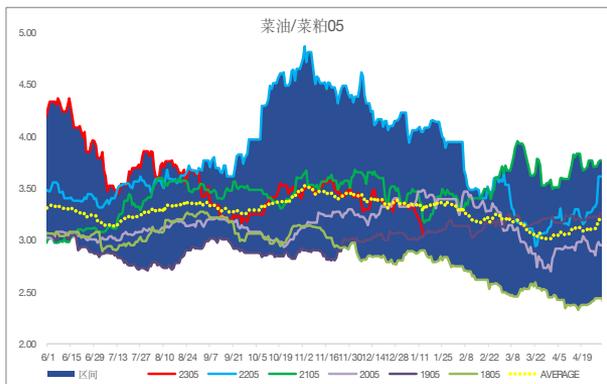
豆油/豆粕09



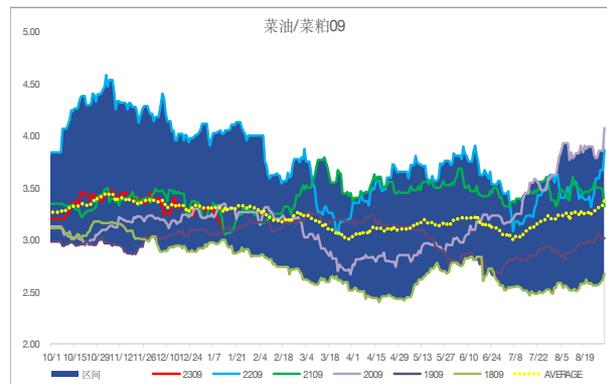
菜油/菜粕01



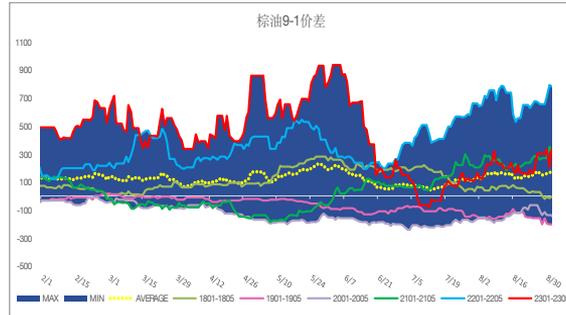
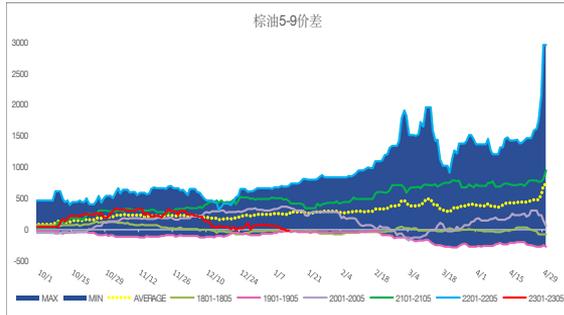
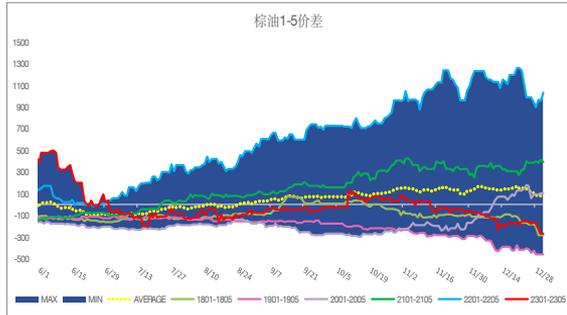
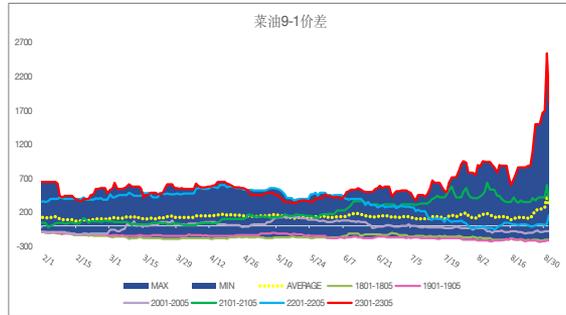
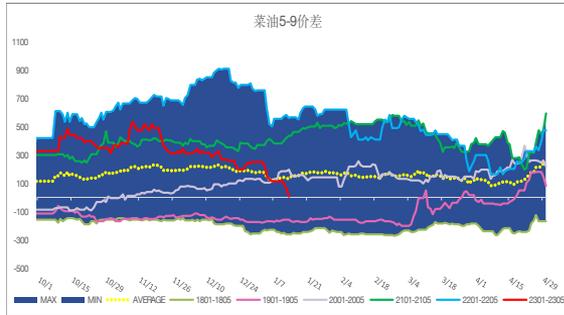
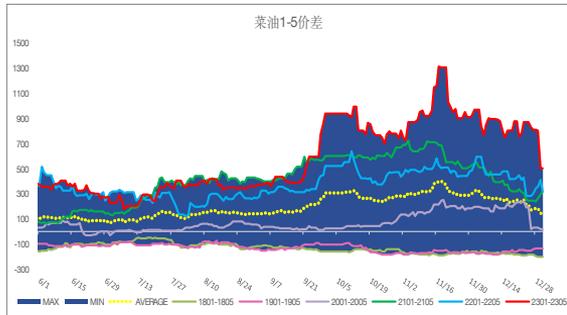
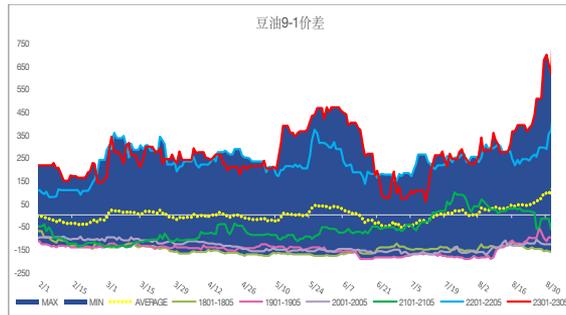
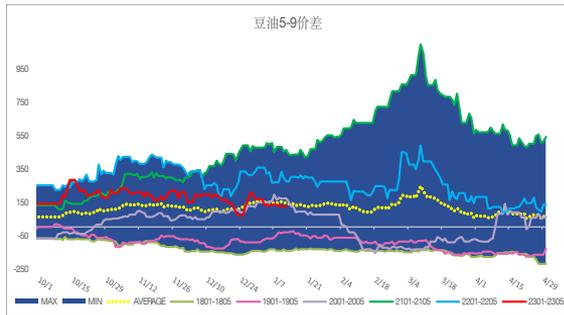
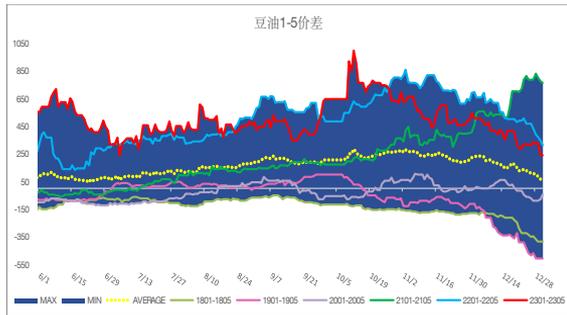
菜油/菜粕05



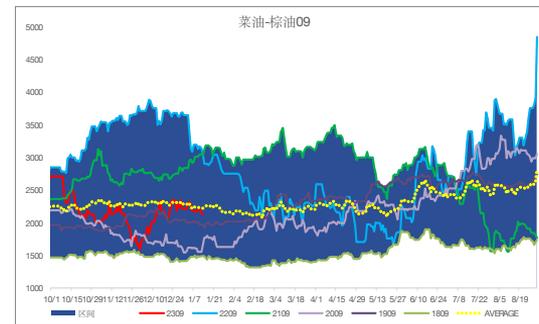
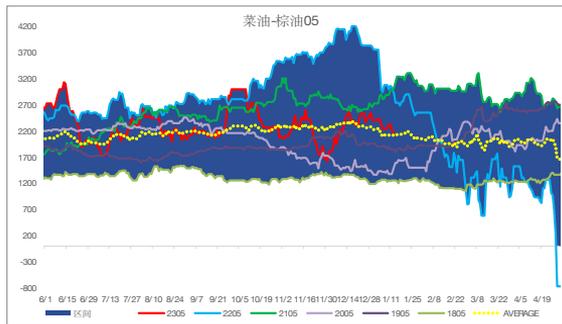
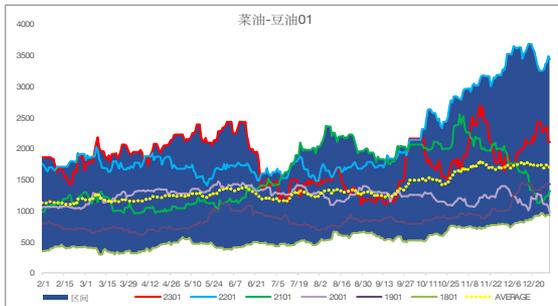
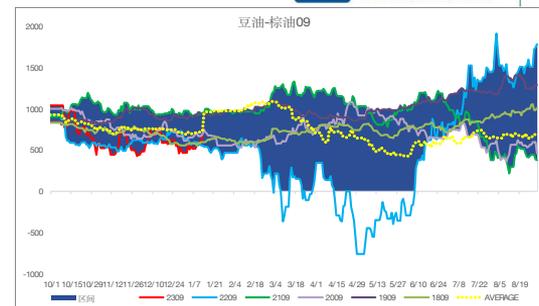
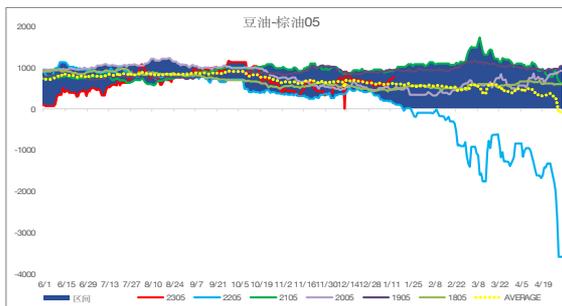
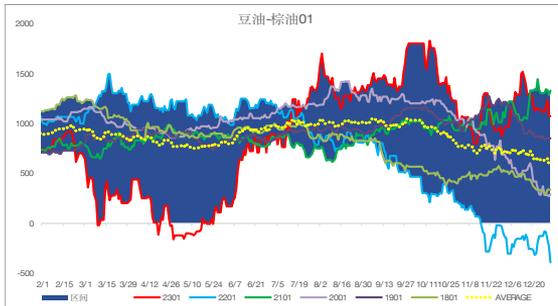
菜油/菜粕09



油脂月差



油脂品种间价差



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、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。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910