



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

20230219

南华油脂油料（豆粕、菜粕、豆油、菜油、棕榈油）： 消息纷扰影响盘面

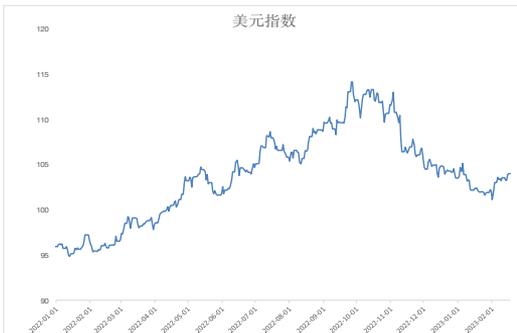
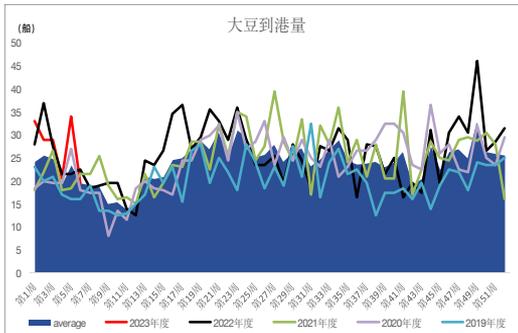
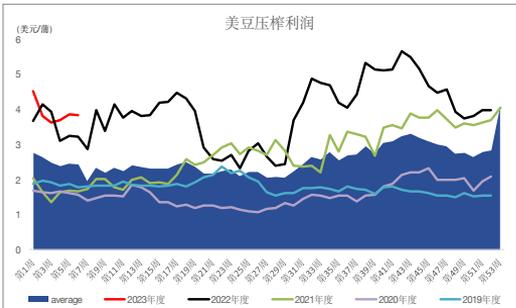
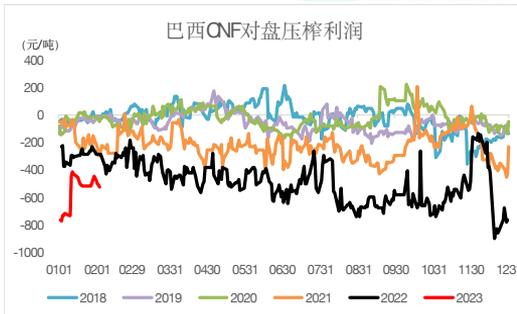
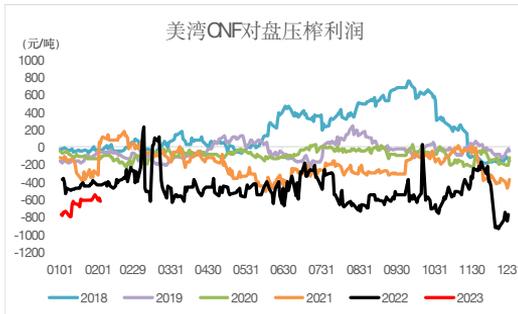
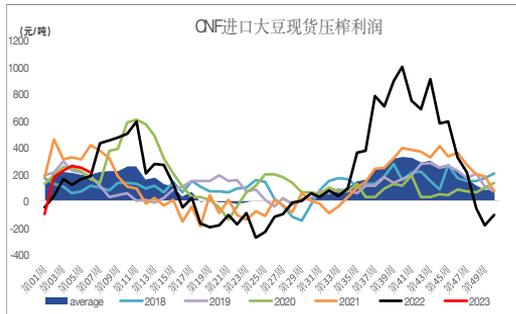
南华研究院 边舒扬 Z0012647 周昱宇 F03091976

整体观点	消息纷扰影响盘面
<p style="text-align: center;">国际方面</p>	<p>近期国际油脂油料市场多空消息纷杂，对市场的扰动和影响暧昧不明：</p> <p>国际大豆市场，前期由于阿根廷降水不及预期，市场在此项利多终于落地的情况下将CBOT美豆拉至近半年来的高点，后续随着利多的出尽，美国CPI数据超出市场预期，美联储鹰派立场不变的情况下，多头资金避险离场打击盘面情绪。后续随着养殖端出现传言有禽流感的可能性，对国际蛋白粕的消费造成显著的打击，盘面保持弱势运行。但本周末由于天气的不佳，情况再次有利于多头，阿根廷当前降水条件显示2月将持续处在干燥情况中，有利降水可能发生在三月。此外本周末阿根廷大豆部分产地还发生了霜冻灾害，进一步打击了大豆的收获预期，按照当前的阿根廷大豆天气水平，该国大豆产量相较于USDA预测将会存在进一步下调的预期。</p> <p>国际棕榈油方面，近期印尼棕榈油的政策令市场再次开始担忧起其出口政策改变对全球供给可能造成的影响，对短期的国际植物油价格形成一定支撑。但本年度与上年度不同的是，本年度全球总体的植物油供给是表现较为宽裕且稳定的，印尼政府对出口政策的调整目的也是因为需要打压国内植物油价格水平增加国内植物油的供应能力，作为棕榈油出口大国，长时间的限制出口并不符合其本国的利益诉求，也会危害该国支柱产业棕榈油产业的良性发展，总体来看，印尼的出口政策对于国际的供给和国际的油脂价格并不会造成与去年相同等级的影响，仅仅表现为阶段性情绪的提振。</p>

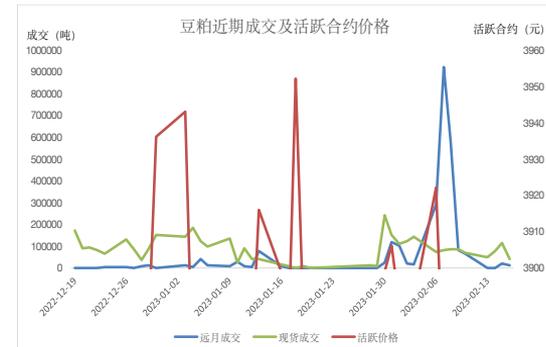
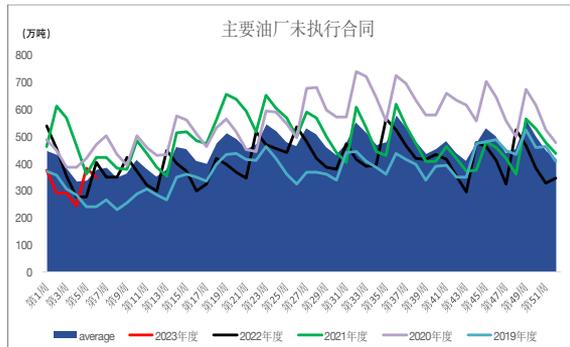
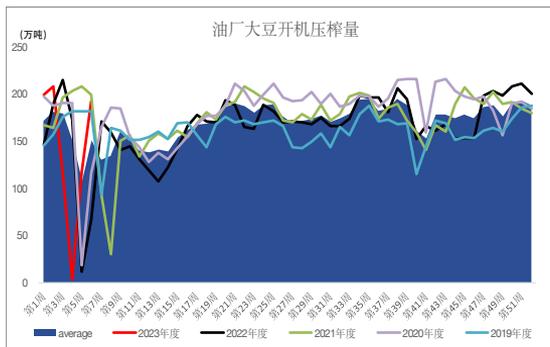
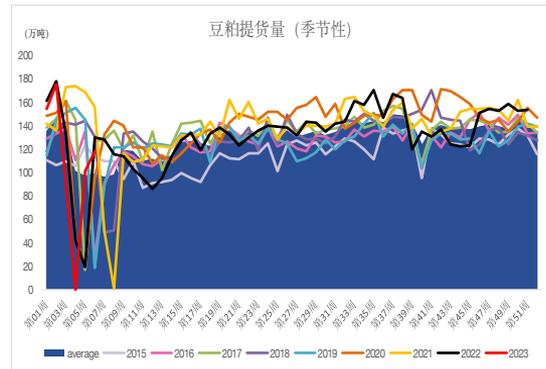
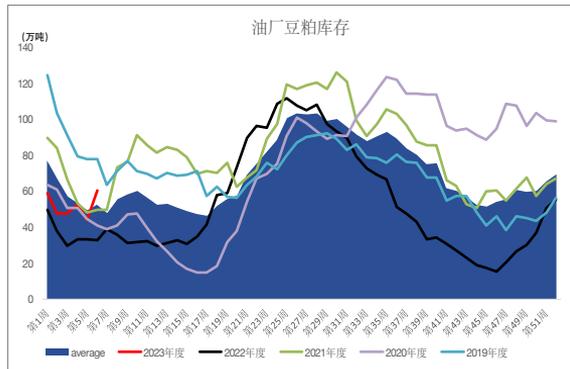
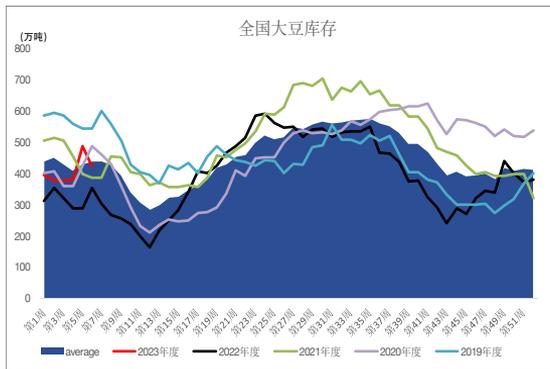
整体观点	消息纷扰影响盘面
<p style="text-align: center;">粕类板块</p>	<p>【盘面回顾】近期由于巴西大豆上市压力导致蛋白盘面异常疲弱，外围消息及蛋白消费情绪的弱势同样影响了近月价格和近远月差；但近期国内的大豆到港卸货要求的调整阶段性的提振了近月蛋白价格并重新拉开近远月差。</p> <p>【供需分析】国内方面当前油厂断豆停机与胀库停机并行，下游提货情绪较为低迷，现货价格压力逐渐增大。进口方面当前进口利润和盘面利润基本处在盈亏平衡附近，后续买船无明显驱动或压制。当前可以预期国内大豆3月到港偏紧，3月供需可能存在紧平衡状态，4月随着巴西发运数据逐渐增长，到港量和供给水平存在好转的预期。</p> <p>产区方面阿根廷天气依旧成为盘面支撑有利因素，且由于近期阿根廷发生了继续恶化的天气情况对于国际盘面可能会成为一定的利多支撑；而随着巴西收割进度的加快，大豆大量上市将对盘面造成一定压制，配合饲料消费偏弱势的情绪，在利多逐渐出尽的情况下会限制产区大豆价格水平。</p> <p>【后市展望】总体来看由于饲料消费问题，以及供给逐步上市带来的卖压问题，国际大豆价格上方存在压力，压力可能传导至国内蛋白。国内蛋白当前下游提货情绪较为清淡，对后市形成一定压力。</p> <p>【策略观点】前期建议蛋白多单建议部分止损，观察市场及盘面情绪是否进一步发酵，3-5月差多单暂时持有观察。</p>

整体观点	消息纷扰影响盘面
<p style="text-align: center;">油脂版块</p>	<p>【盘面回顾】近期的油脂表现偏强，随着蛋白价格回落，油脂出现挺价行为，配合印尼新一轮关税增加调整，外围情绪影响油脂价格震荡走强。</p> <p>【供需分析】当前油脂供给端表现稳定无太大波折，消费端疫情后逐步稳定但由于当前经济复苏依旧在初期阶段，消费方面目前无过热的情绪提振盘面，因此上下的压制支撑都较强，价格依旧在区间内波动运行。细分不同油脂来看，棕榈油方面由于印尼出口政策的不定，对盘面会有一些的冲击，当前印尼政府计划5月前限制近400万吨的出口量在外围情绪上给予了棕榈油价格的提振和支持，配合国内棕榈油消费当前正值初步恢复阶段，后续随着天气的转暖，下游对棕榈油的消费需求开始增加，棕榈油下方存在更强的支撑。但当前由于各个主要消费国的库存均表现充裕，对供给变化反应的缓冲垫较厚，目前对印尼限制出口的反应表现有限，国内的棕榈油买船进口也在稳步推进且棕榈油库存高企，对价格的提振能力有限，棕榈油在高库存背景下上方空间考虑同样受到压制并不存在反转的可能；豆油方面大豆到港量的不足可能会成为豆油的利多亮点，在当前豆粕消费情绪不佳的情况下到港的不足对价格的提振更多的体现在了豆油上，且豆粕的价格疲弱也令油厂有了更强的支撑豆油价格的驱动，豆油成为三大油脂中最强的品种，但国储政策以及南美豆油的进口同样会对豆油价格上方造成压力；菜油方面则由于进口菜籽及进口菜油量显著增加而使得菜油成为了三大油中当前最弱品种，但考虑到后续的菜油的进口利润逐渐走平，且菜油的库存水平依旧在恢复阶段，下方同样存在支撑。</p> <p>【后市展望】三大油脂依旧在震荡区间内，暂无更强驱动。</p> <p>【策略观点】多单持有，关注运行至上沿的止盈机会。</p>

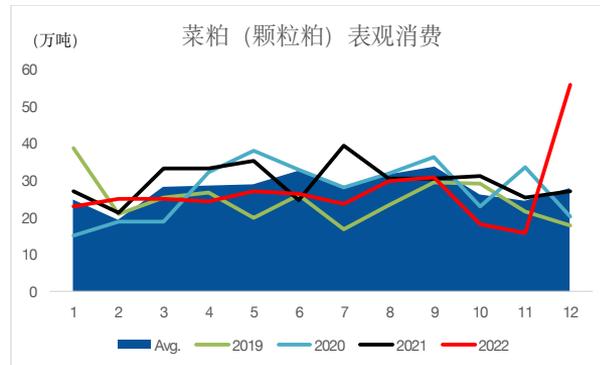
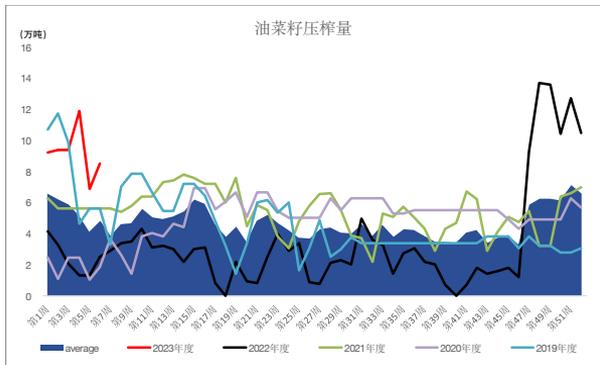
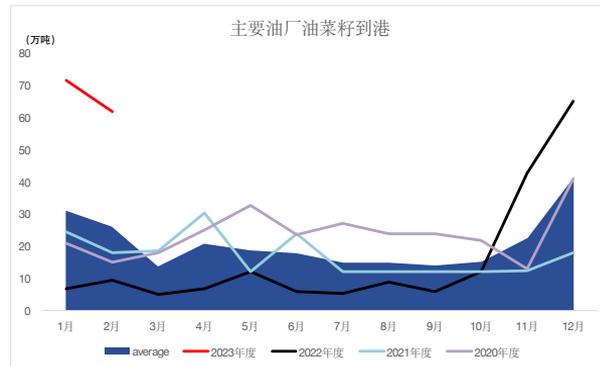
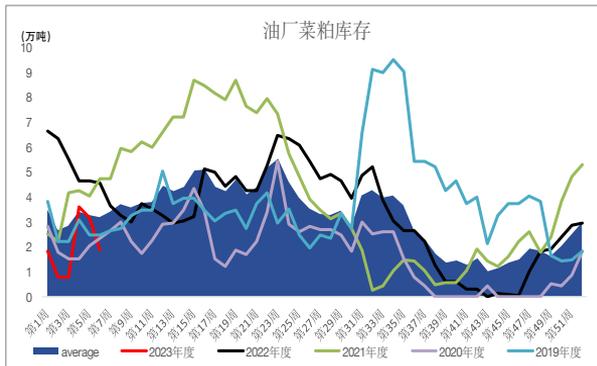
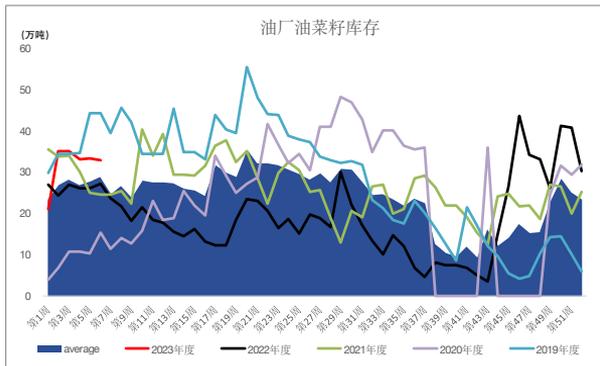
大豆利润相关及到港情况



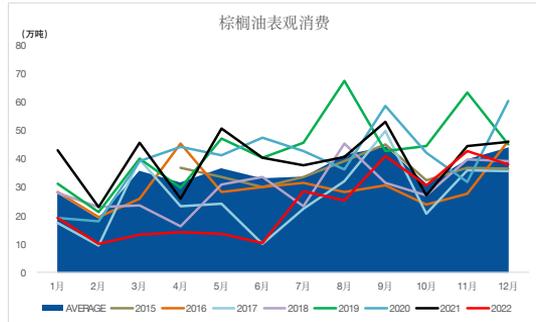
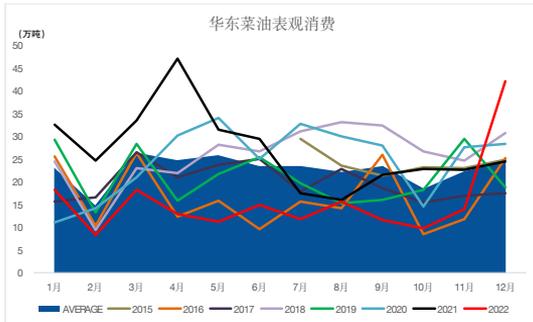
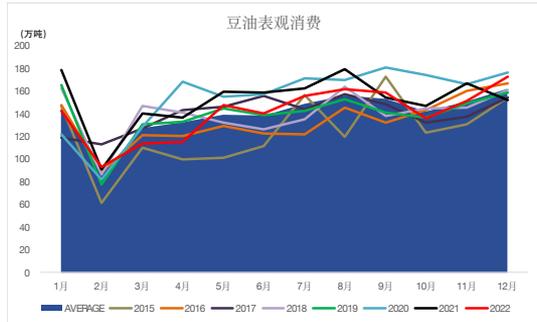
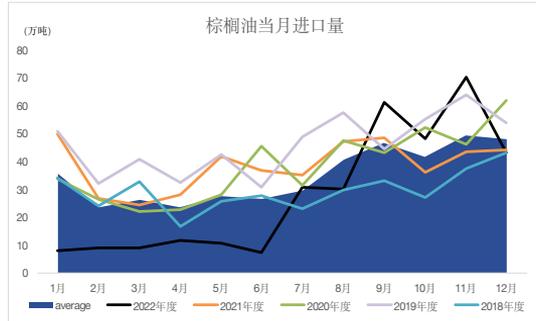
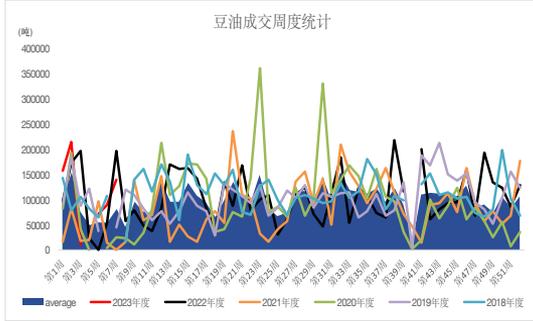
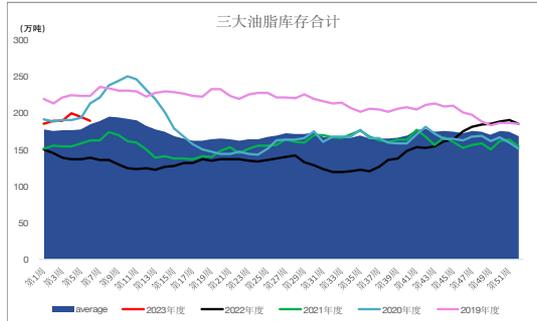
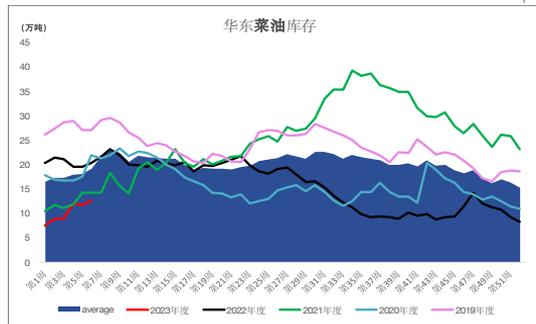
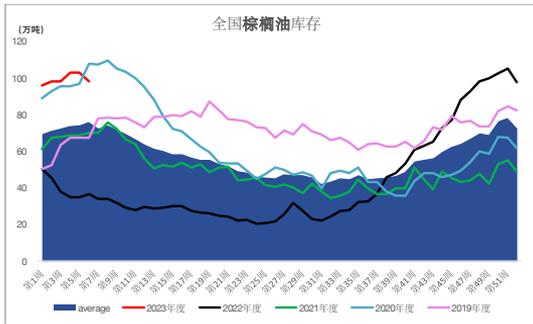
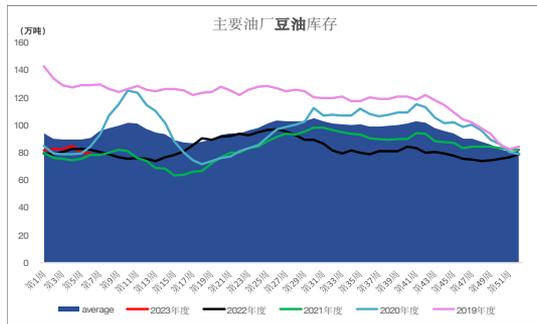
国内大豆及豆粕情况



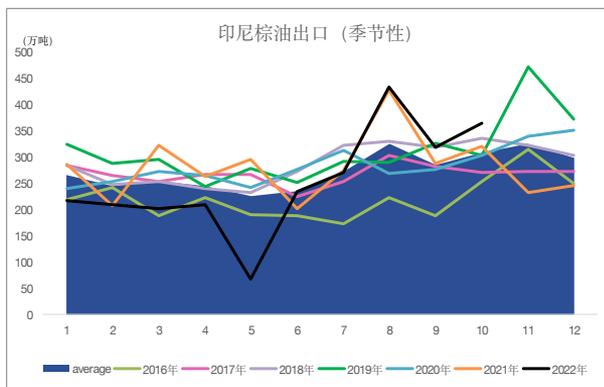
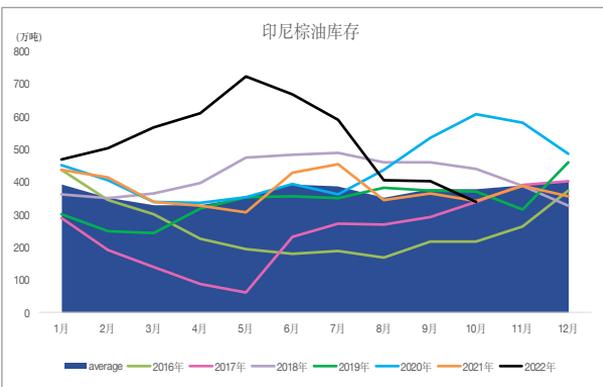
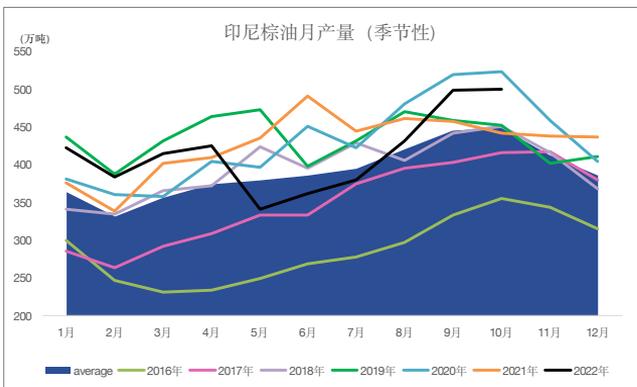
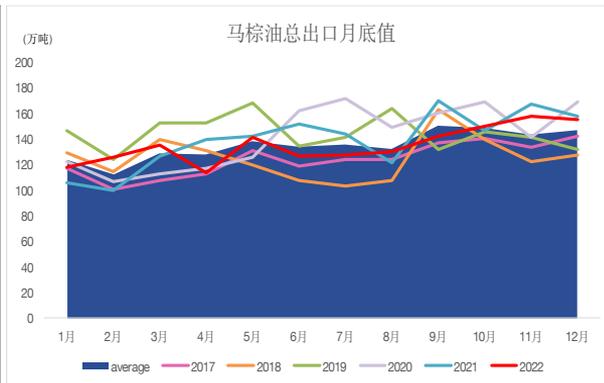
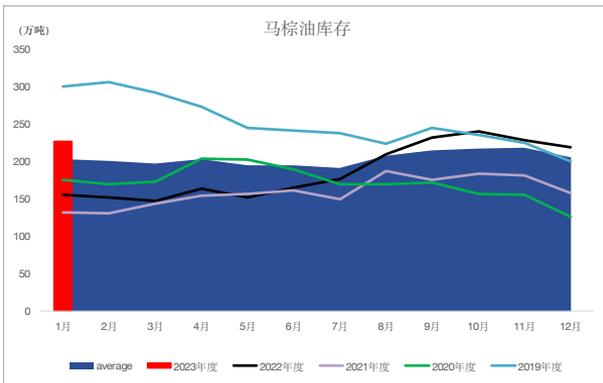
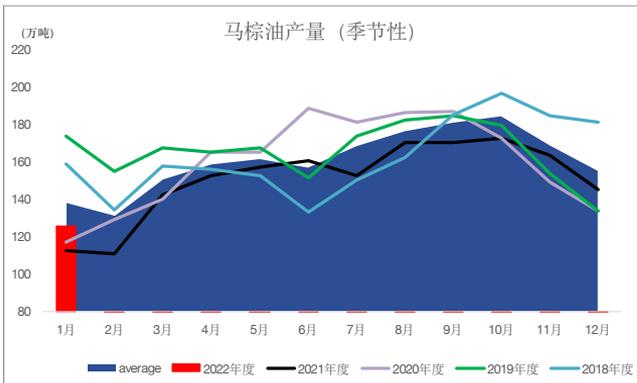
国内菜籽及菜粕情况



国内油脂情况

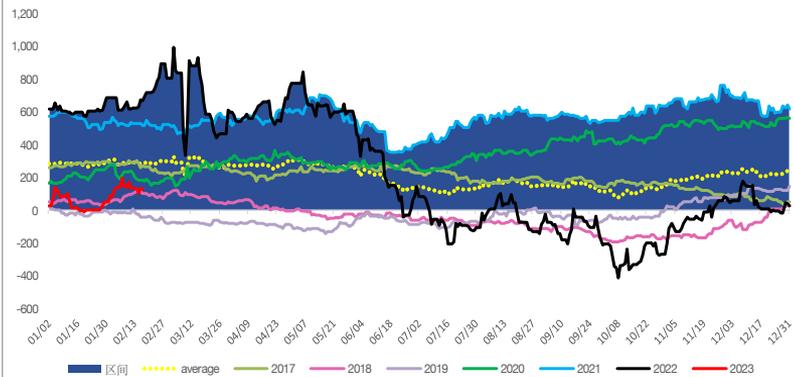


棕榈油主产国情况

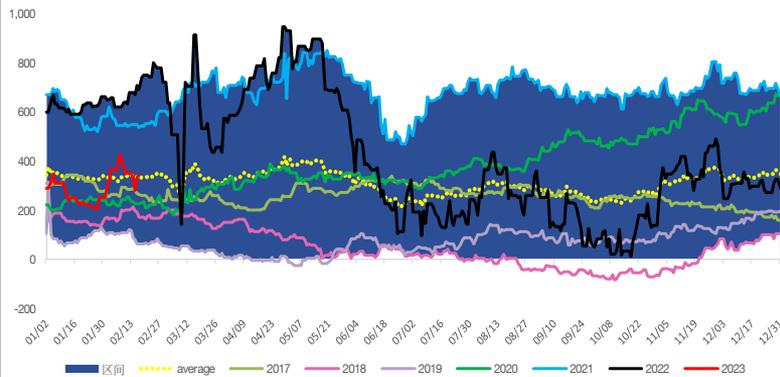


生物柴油掺混价差

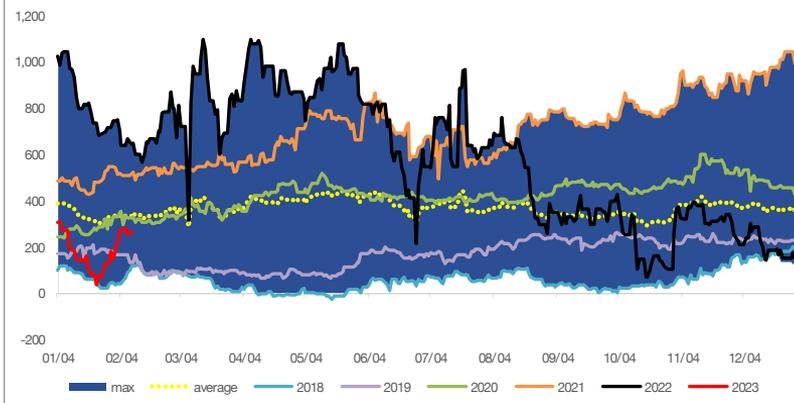
棕油柴油价差



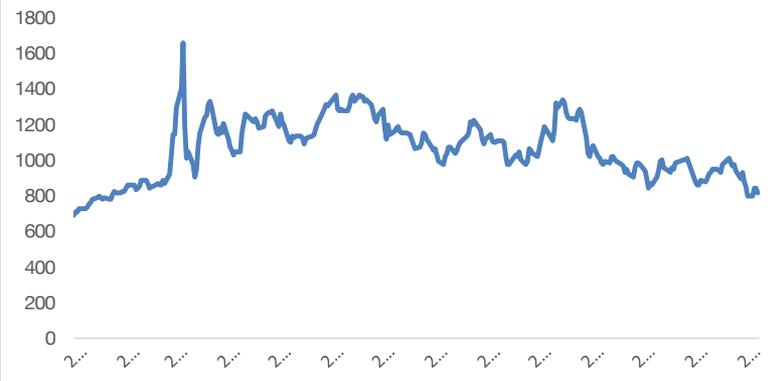
豆油柴油价差



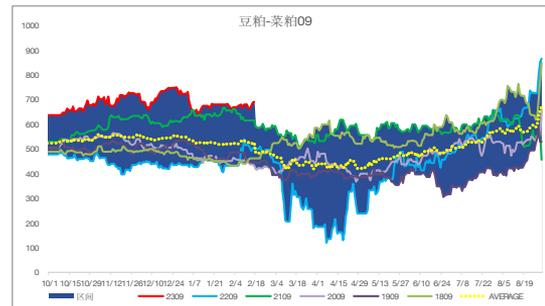
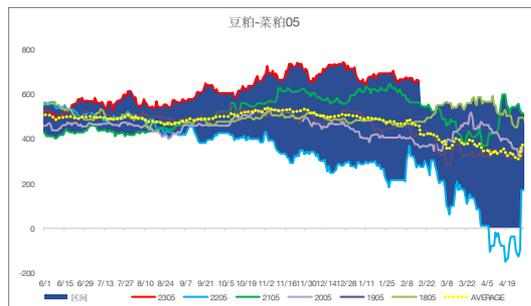
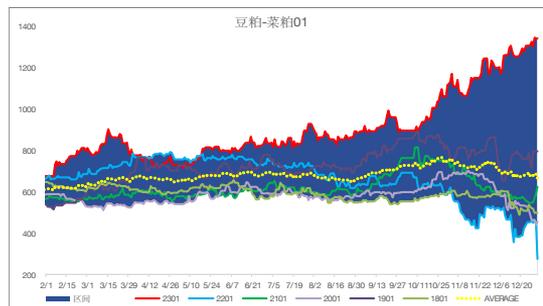
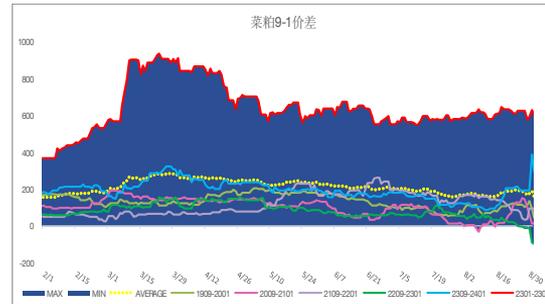
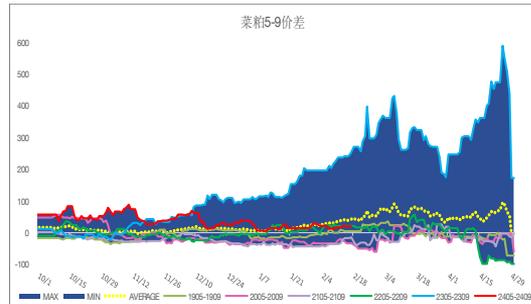
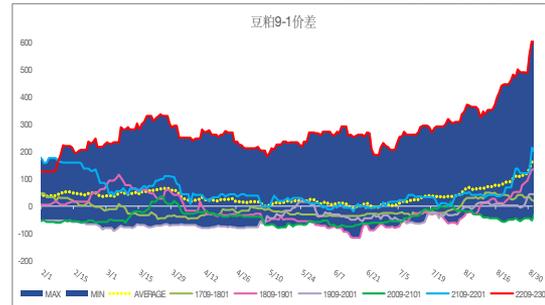
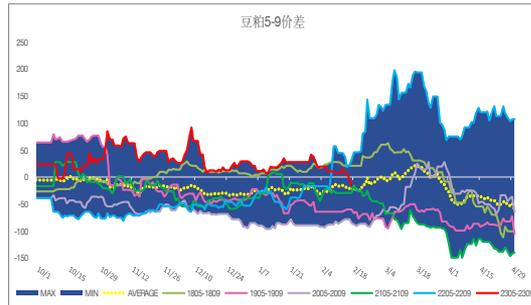
菜油柴油价差



欧洲柴油价格

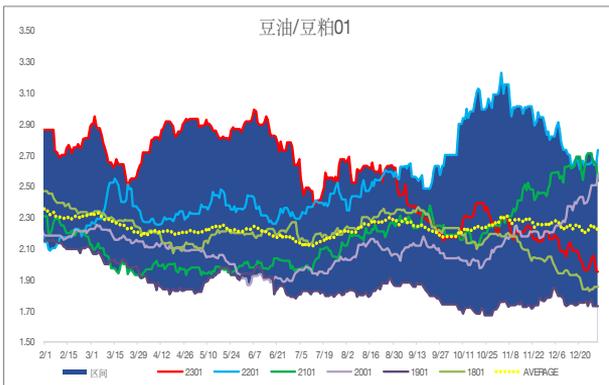


蛋白粕月差及品种间价差

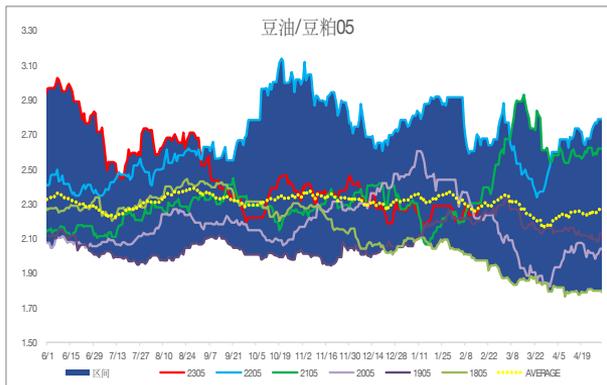


油粕比

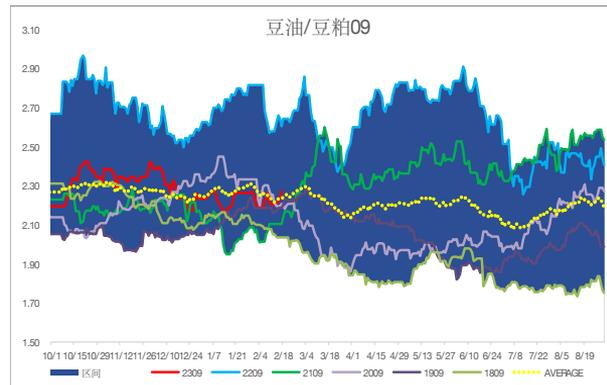
豆油/豆粕01



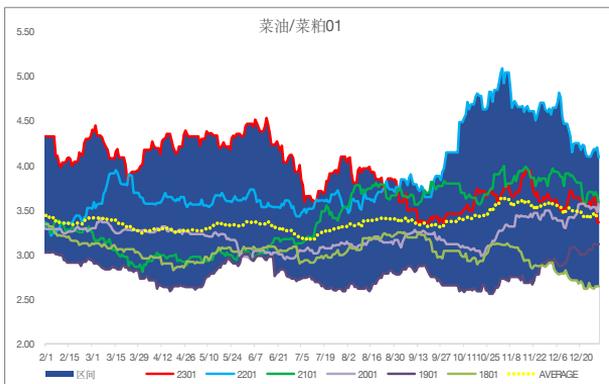
豆油/豆粕05



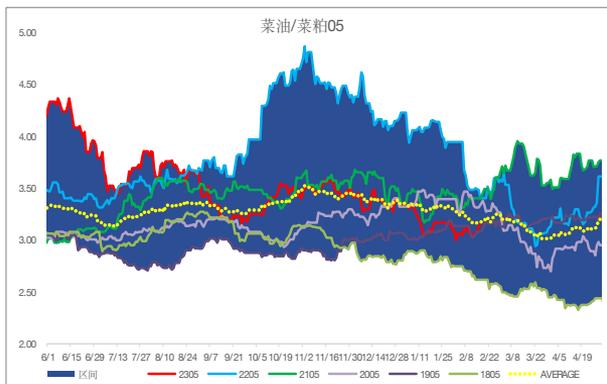
豆油/豆粕09



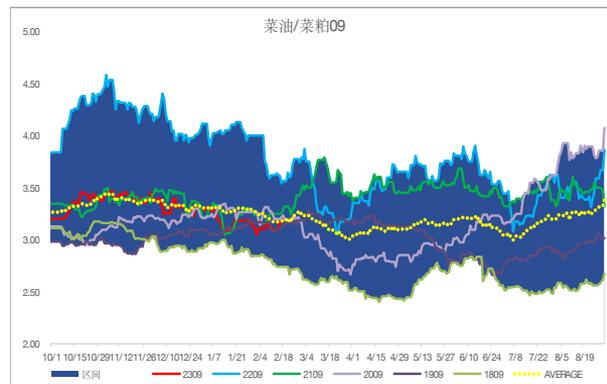
菜油/菜粕01



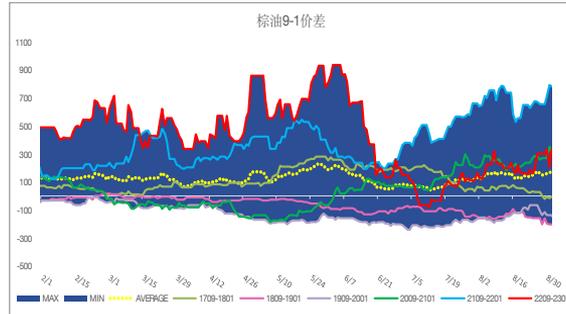
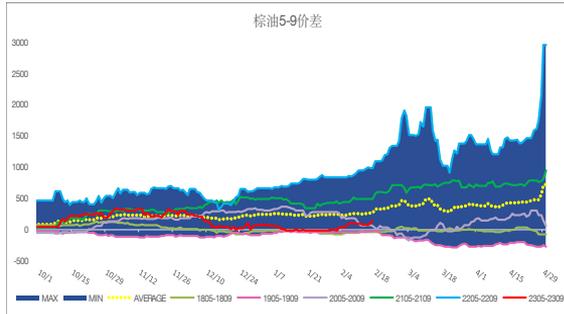
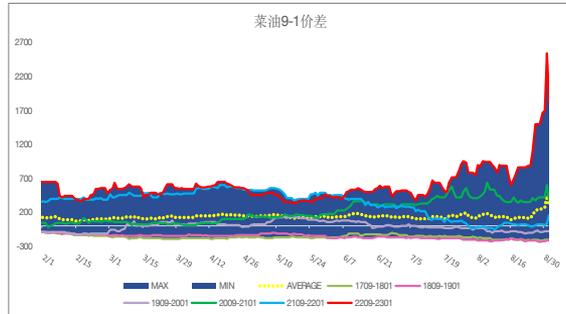
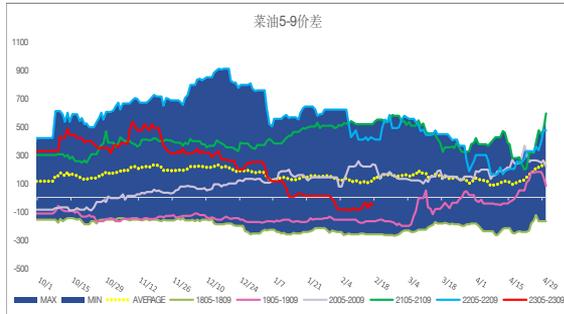
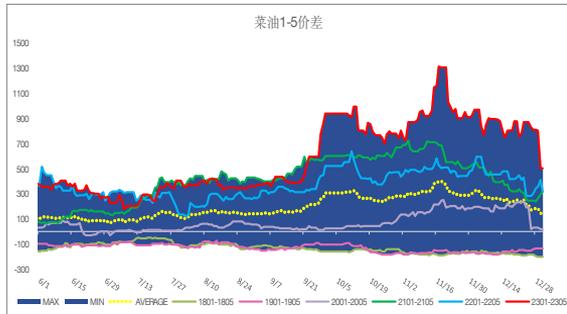
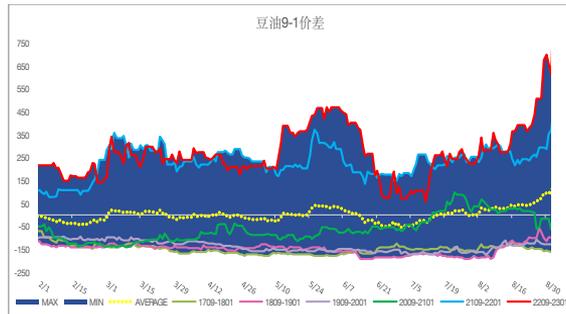
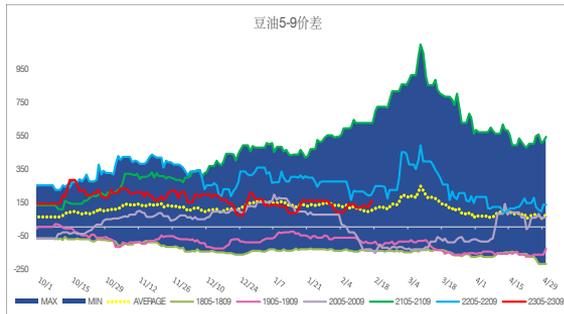
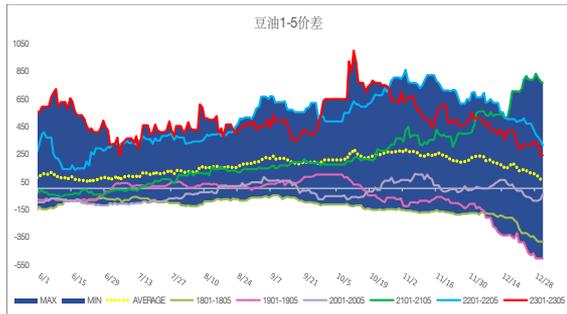
菜油/菜粕05



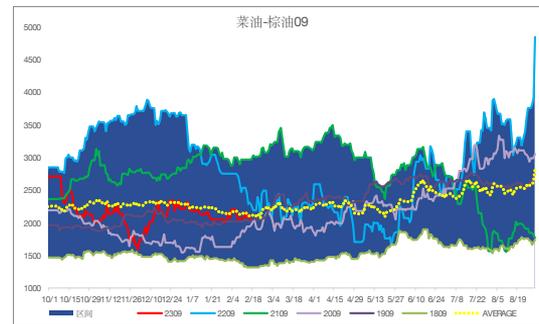
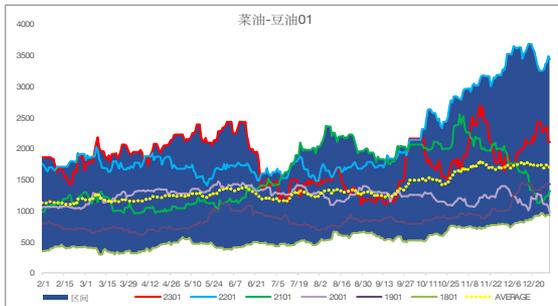
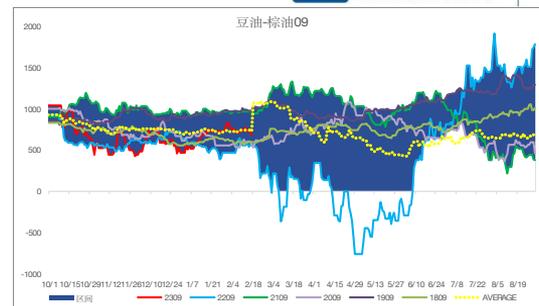
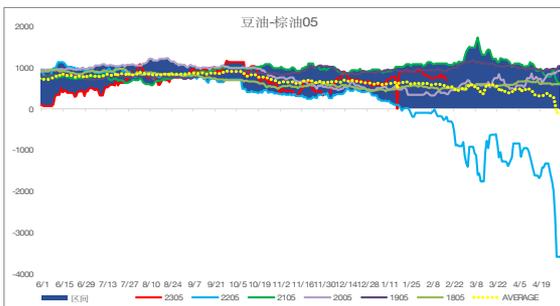
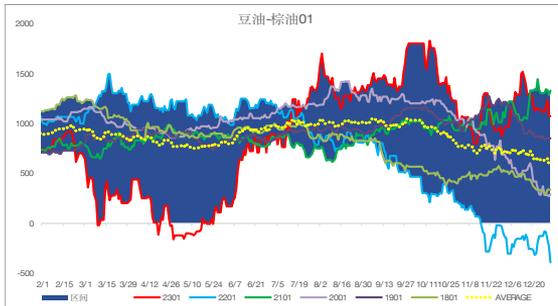
菜油/菜粕09



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