

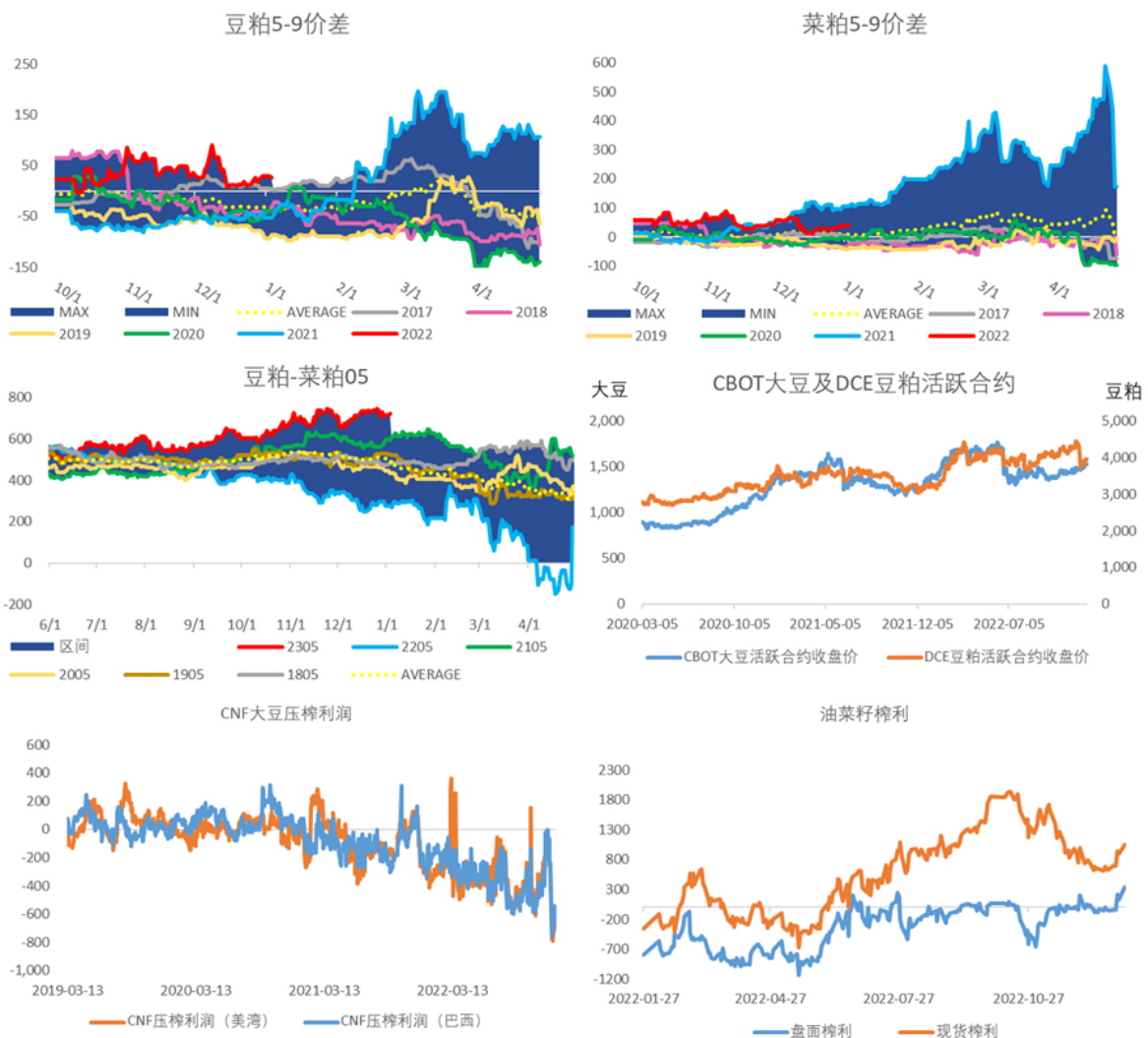
南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：支撑稳定

【盘面回顾】本日尾盘受到巴西南里奥格兰德州预期减产影响，蛋白粕止跌回升。

【供需分析】国际方面阿根廷大豆产区的天气情况近期来看依旧不尽人意，降水好转的尤其可能会出现在二月中旬，而是否能够兑现尚需时日。当前可以观测的情况显示土壤湿度水平继续偏干，对其产量依旧是利空的现实情况，对国际豆价形成支撑；此外乌克兰粮食即将进入收获期，而本年度预计乌克兰玉米等主粮可能明显减产，在全球角度来看玉米价格将坚挺，在当前国际大豆玉米比价已经运行至低位的情况下，后续大豆价格下方会因此得到支撑；巴西产量当前出现一定分歧，但总体预估会高于1.5亿吨以上，全球大豆总体供需格局转向宽松的情况依旧不变。国内方面由于我国2-3月的大豆买船及到港预期偏紧，3月以前的蛋白预期供给紧张库存无法积累，支撑国内的蛋白03价格。

【后市展望】总体来看国际大豆在本年度由于库销比依旧低位运行，供给恢复但全球库存依旧在重建期，国际豆价考虑区间波动为主。对于国内蛋白来说成本方面支撑国内蛋白价格，且当前国内供给同样紧张因此预计短期下方空间考虑有限。

【策略观点】前期建议的蛋白多单考虑继续持有。



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。