



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

20230226

南华油脂油料（豆粕、菜粕、豆油、菜油、棕榈油）： 震荡不明

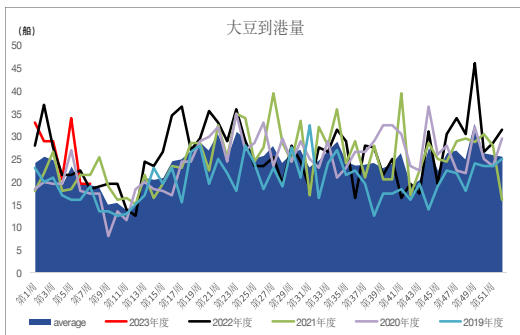
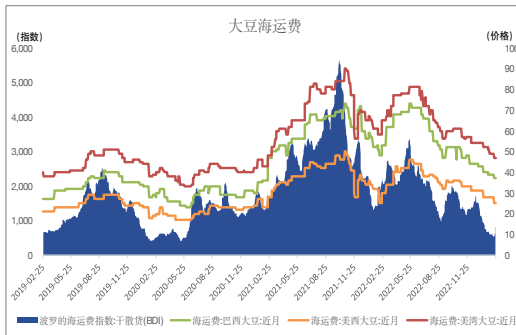
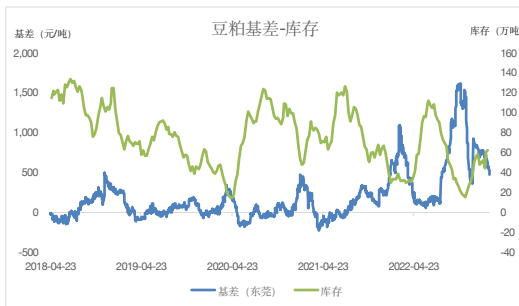
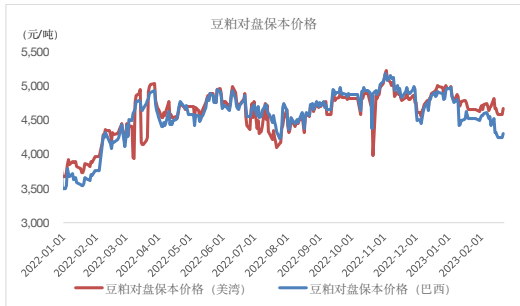
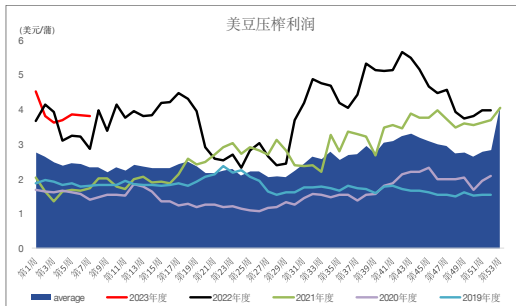
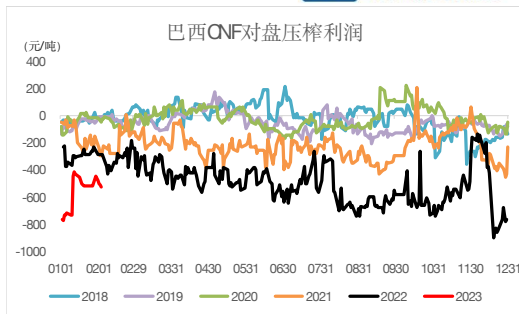
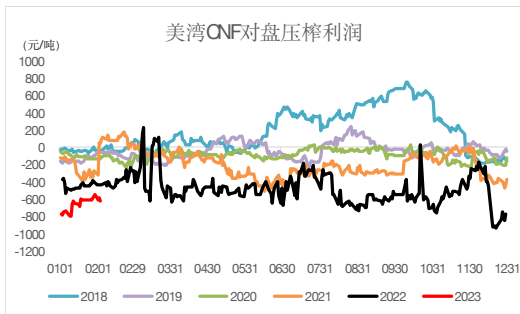
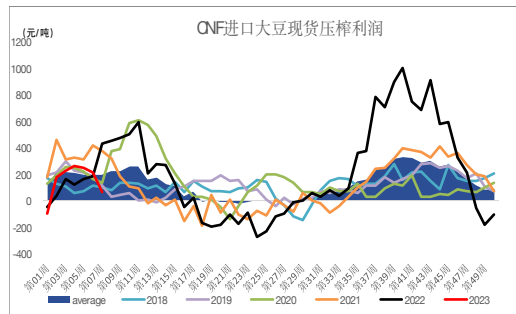
南华研究院 边舒扬 Z0012647 周昱宇 F03091976

整体观点	震荡不明
国际方面	上周USDA公布新年度种植面积展望，在南美大豆的种植及收获情况逐渐落定后新年度对北美种植季的交易将会以此逐步展开。 国际大豆方面，根据数据，新年度美国大豆种植面积预计持平，玉米种植面积略增，小麦种植面积增长较为明显。三大主粮作物可以表现出持稳或增加的主要原因在于美棉种植面积的减少，即该农产品的耕地面积被占用。从预期上使得主粮的供给预期增加，价格上方空间将随着供给的继续好转而表现有限。南美供给方面，当前巴西的大豆收获进度开始加快，除却南里奥格兰德州产量确立减少，其他主产州产量的恢复和增加将会使得巴西本年度大豆供给明显保持在较高水平。阿根廷当前大豆产区的天气情况依旧不利于生长，情况的改善可能会出现在3月初，但总体考虑改善能力将非常有限，阿根廷大豆本年度总供给或将进一步下移。南美大豆发运方面，巴西当前的大豆对我国的发运进度依旧不甚乐观，考虑可能与港口拥堵及玉米出口对船只的占用有关。 国际棕榈油方面，当前国际棕榈油的价格水平总体表现较为坚挺，由于受到印尼低价保供油货物紧缺，印尼政府不得不对出口做出更严厉的限制以保证本国低价保供油的供应水平，对国际棕榈油的供给造成限制提升了价格水平。此外，由于马来、印尼及印度等地区即将引来斋月，在斋月前需要进行渠道备货和补库操作，在提振下游消费的情况下，给予国际棕榈油价格提振和支持。

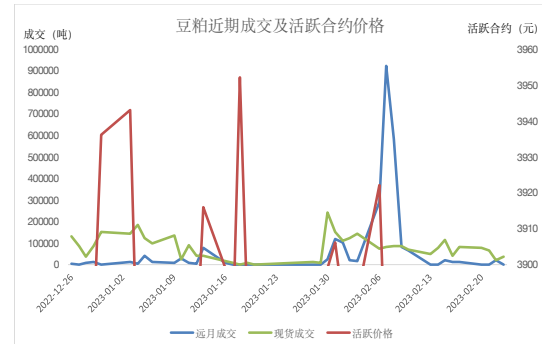
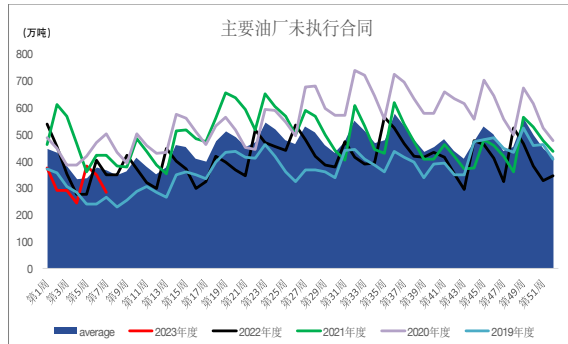
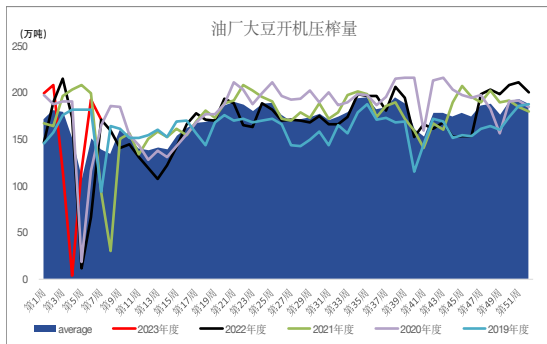
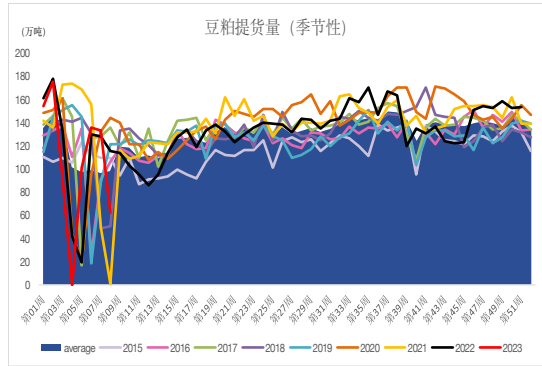
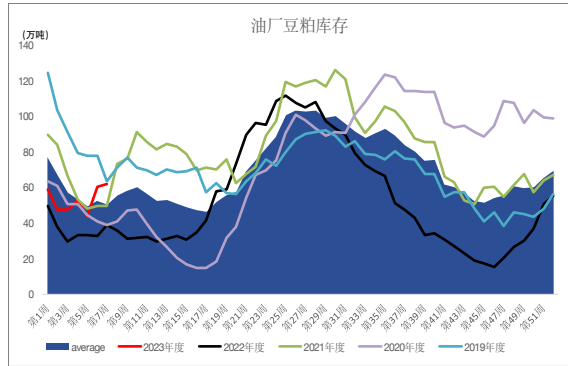
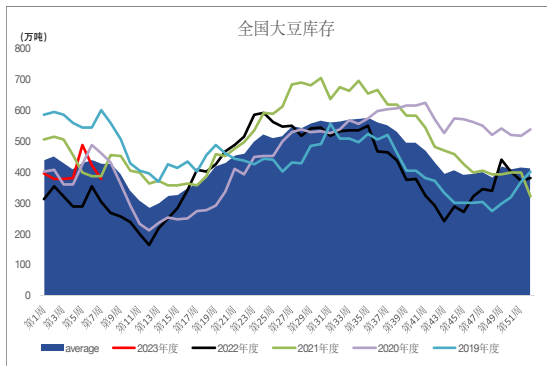
整体观点	震荡不明
粕类板块	【盘面回顾】近期虽然产地存在发运的问题对未来的供给可能造成一定的隐患，但当前受到国内消费实在疲弱，下游的提货动力不佳影响，盘面表现疲弱。此外，基差方面由于产业对后市国内大豆到港及供给预期良好，导致基差同样表现弱势运行，蛋白粕市场整体表现弱势运行。 【供需分析】根据当前对巴西发船数据的跟踪，预计我国三月到港表现不容乐观，且当前已至二月末，但二月大豆的发运数据显示依旧存在较大的缺口，因此考虑可能会对国内四月的进口数量造成一定的影响。当前巴西大豆依旧为全球最具性价比大豆，假设巴西大豆进口不及预期，则可能需要采购成本更高的美国大豆替代，国内的进口成本因此有提高的可能。对于国内当前的油厂来说，断豆停机与胀库停机并行，一方面供给不足得到印证，一方面表现出下游的提货意愿确实不佳。而从远月的基差报价和成交情况上来看，下游对后市大豆供给的增加信心较足，因此盘面受到了较为明显的压制。此外，随着天气转暖，新一年度的水产养殖即将开启，对菜粕的消费存在增加的预期，且当前豆粕及时不断降价但依旧处在较高水平，菜粕对豆粕依旧存在较好的性价比，因此菜粕下方的支撑较豆粕更明显。 【后市展望】产地存在后续随着收割进度的加快，卖压考虑会进一步压制其价格，因此压缩我国的进口成本。国内由于豆粕减量替代及对豆粕后续供给看好等因素综合来看，豆粕短期依旧存在压力。 【策略观点】建议关注菜粕5-9正套机会。

整体观点	震荡不明
油脂版块	【盘面回顾】近期油脂由于供给端扰动问题而表现不同，棕榈油由于消费预期回升且产地出口政策缘故价格表现强势，豆油由于抛储供给预期增加而压力渐大，菜油受到供给稳步增加影响而表现疲弱。 【供需分析】当前油脂供给端总体来看表现稳定无太大波折，受到整体库存水平的影响，对于供给的变动扰动反应相对钝化。消费端在春节假期后消费逐渐开始走淡，且随着天气的转暖，不同油脂的需求出现走势的分化。 细分不同油脂来看，棕榈油方面由于印尼出口政策的不定，对盘面会有一定的支持，配合国内棕榈油随着天气的转暖，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。但当前由于国内库存表现充裕，对供给变化反应的缓冲垫较厚，对价格的提振能力有限，棕榈油在高库存背景下上方空间均有限；豆油方面大豆到港量的不足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不足对价格的提振体现在豆油上，但考虑到国储的抛储预期对市场供应的增加以及南美豆油的进口预期对总供给的增加，豆油价格上方的压力逐渐显现；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，后续随着菜油的进口利润逐渐走平，菜油的库存水平依旧在恢复阶段，边际增量的减少可能会使得菜油弱勢的幅度有所减缓，但菜油疲弱地位依旧。 【后市展望】豆油及菜油油脂依旧在震荡区间内，暂无更强驱动；棕榈油当前正在震荡区间上方运行，需要关注其是否可能技术上向上突破。 【策略观点】菜油空单择机介入，建议轻仓操作。

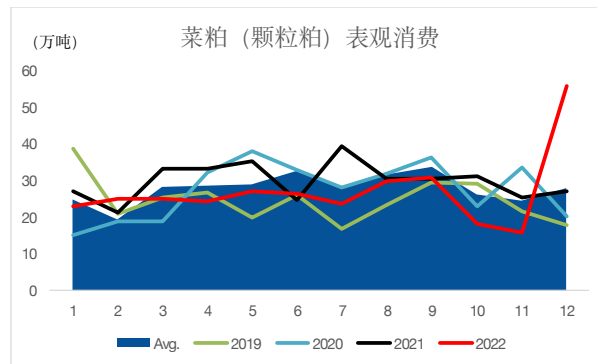
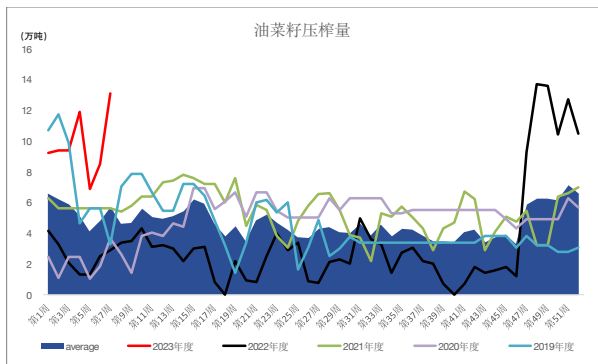
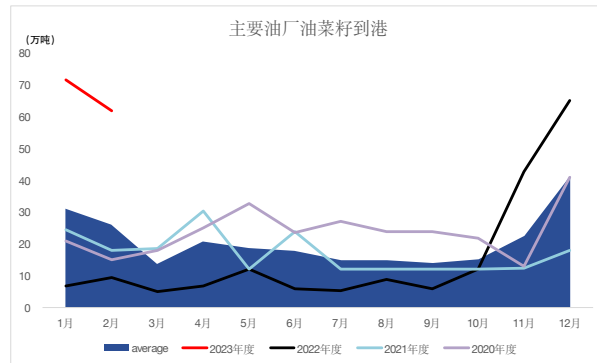
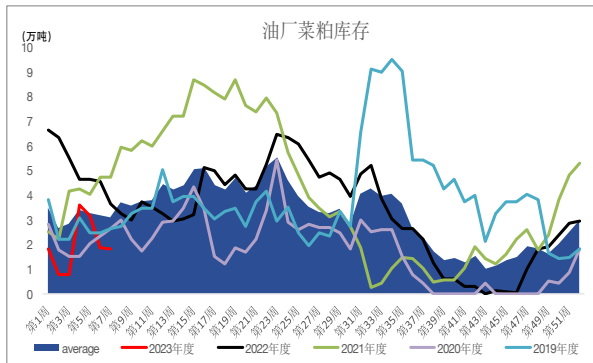
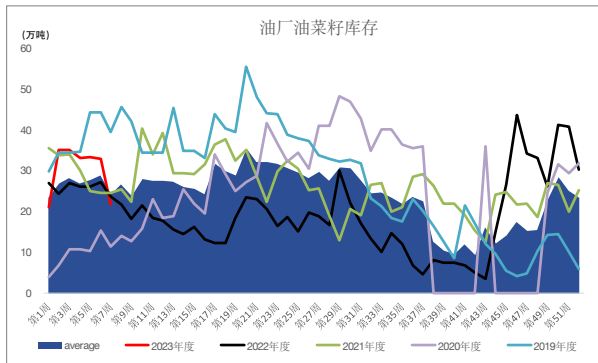
大豆利润相关及到港情况



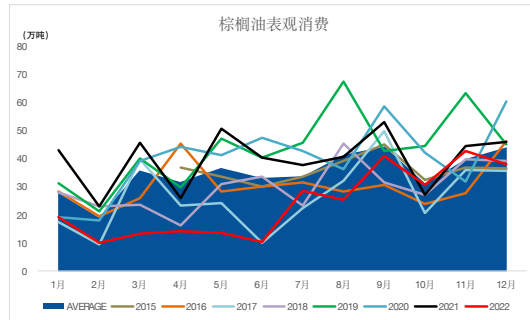
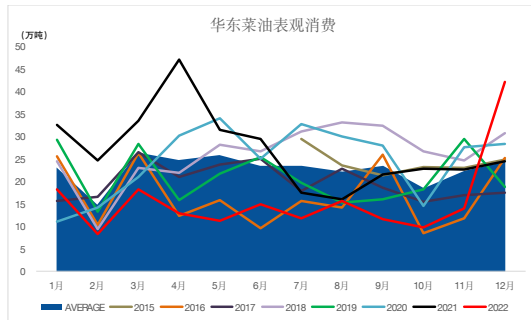
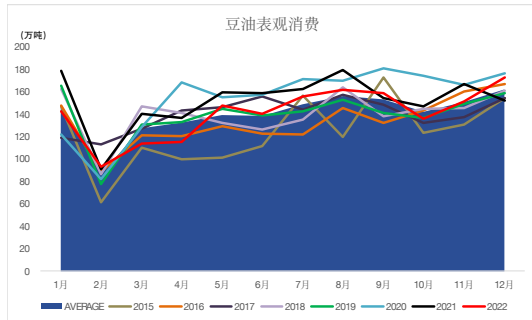
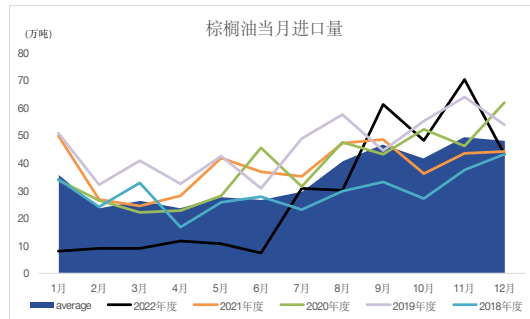
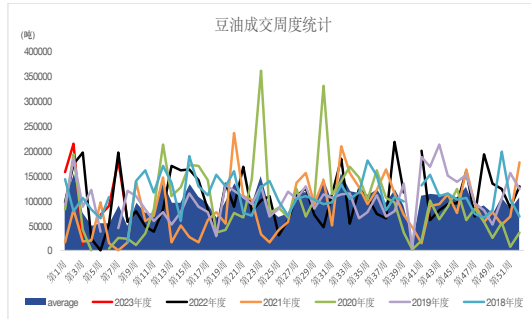
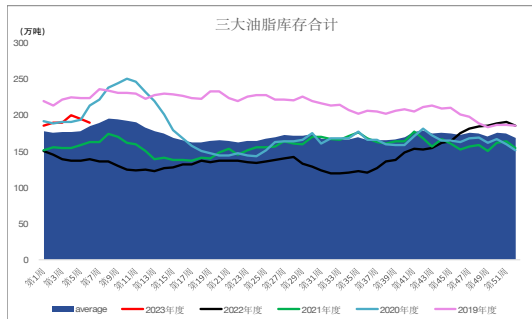
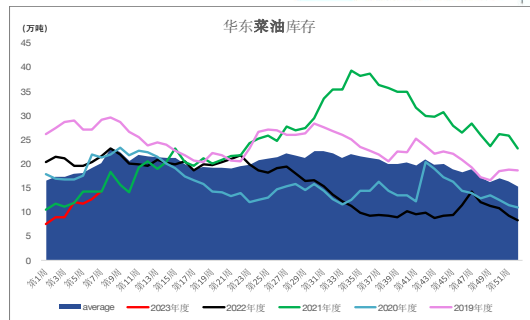
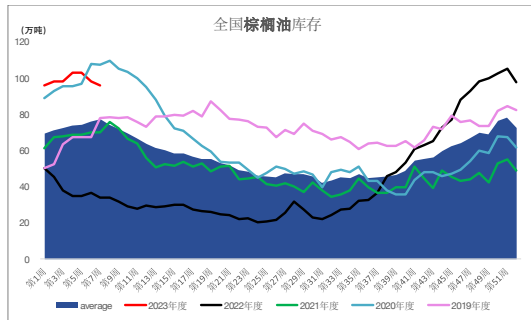
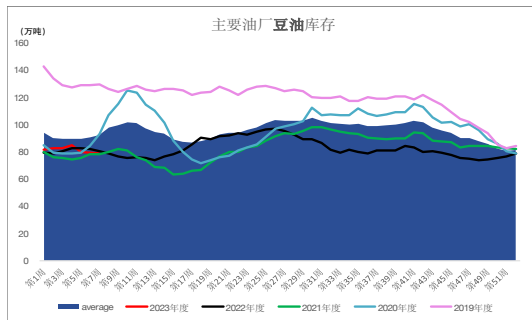
国内大豆及豆粕情况



国内菜籽及菜粕情况

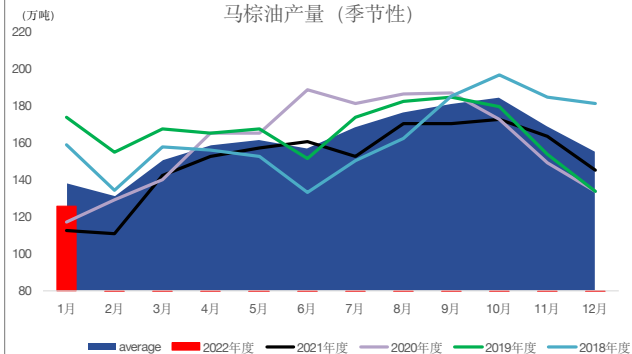


国内油脂情况

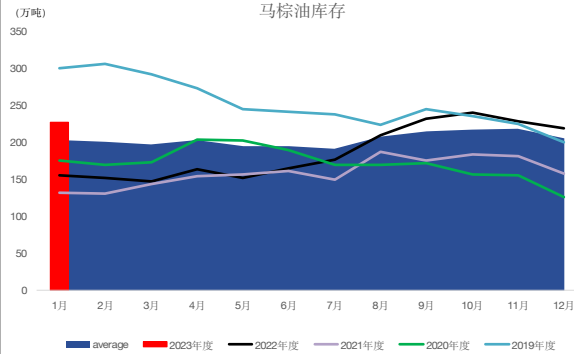


棕榈油主产国情况

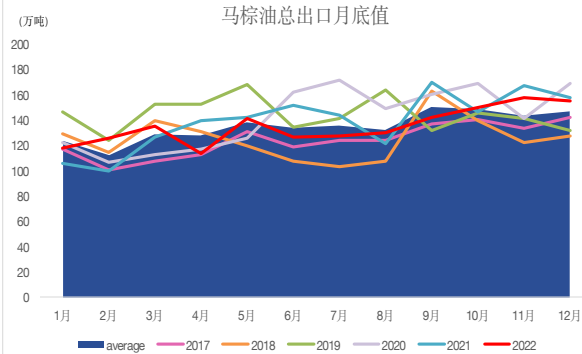
马棕油产量 (季节性)



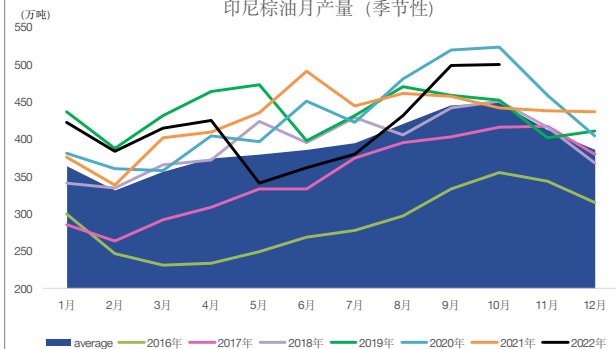
马棕油库存



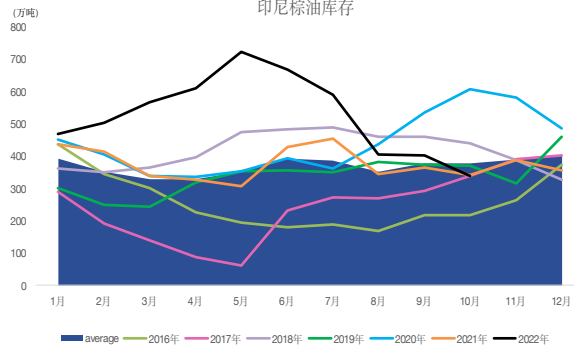
马棕油总出口月底值



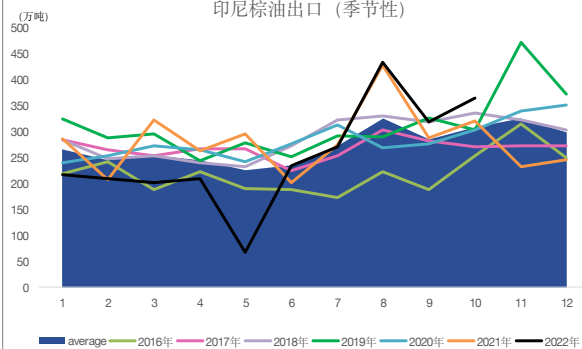
印尼棕油月产量 (季节性)



印尼棕油库存

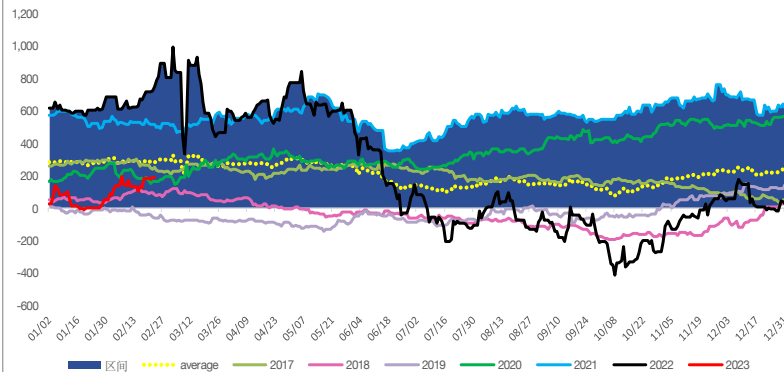


印尼棕油出口 (季节性)

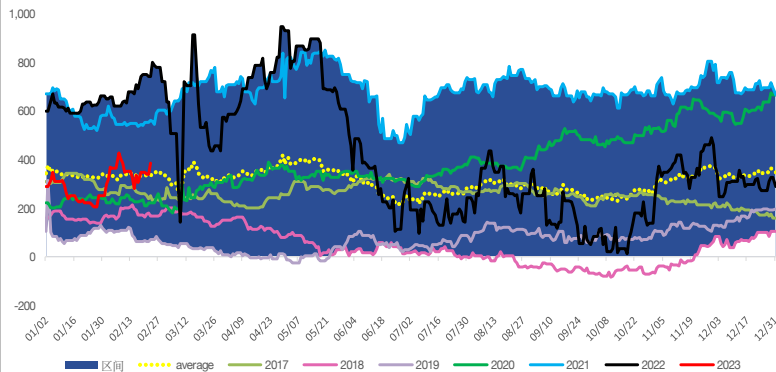


生物柴油掺混价差

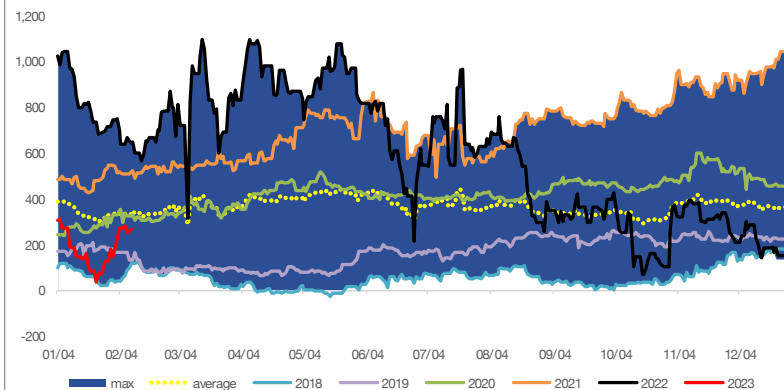
棕油柴油价差



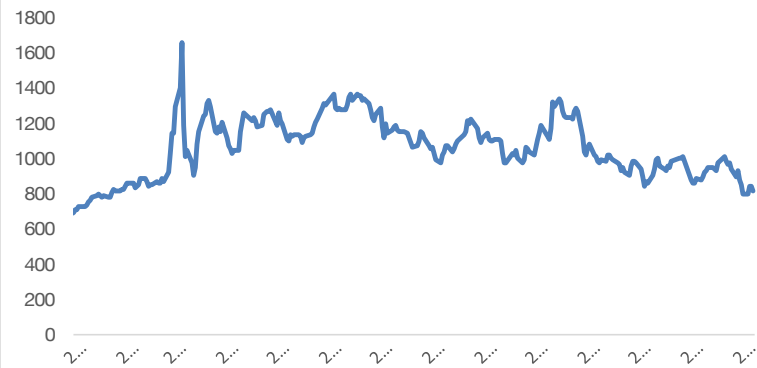
豆油柴油价差



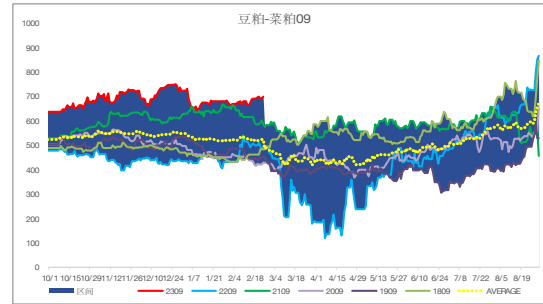
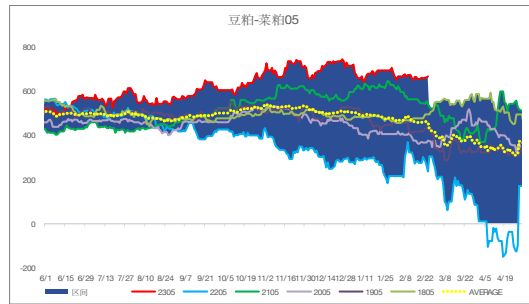
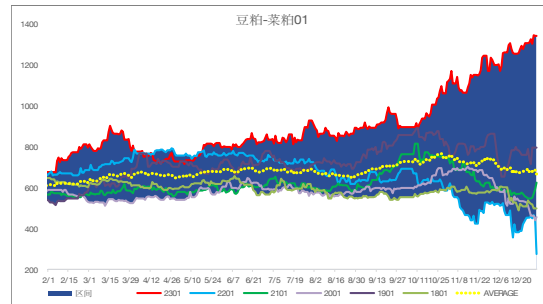
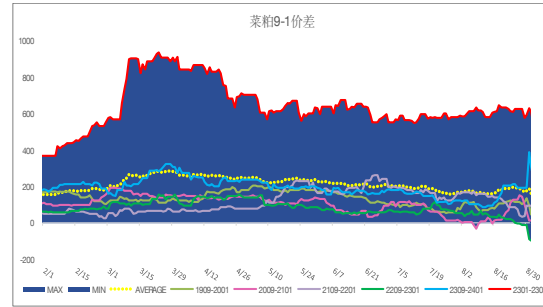
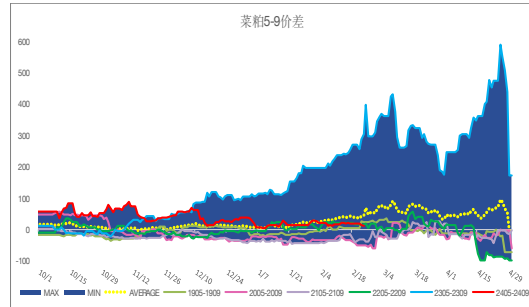
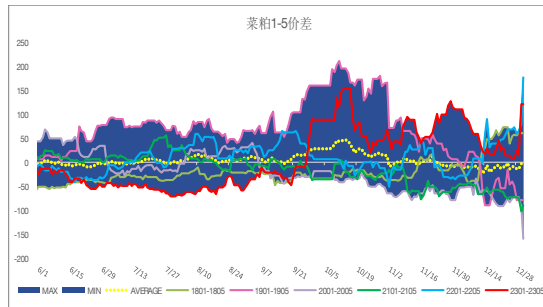
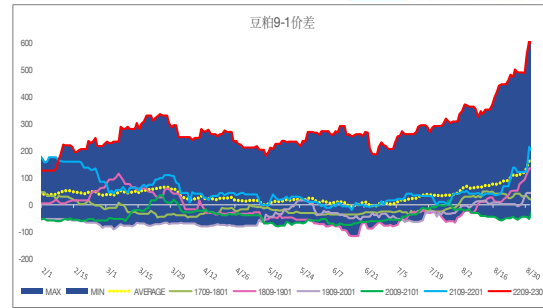
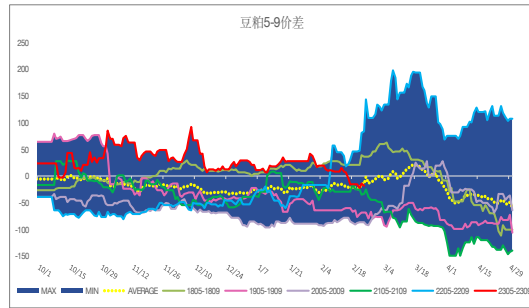
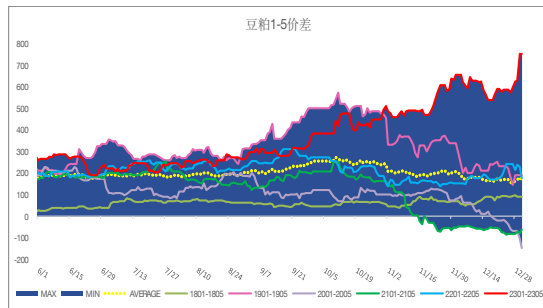
菜油柴油价差



欧洲柴油价格

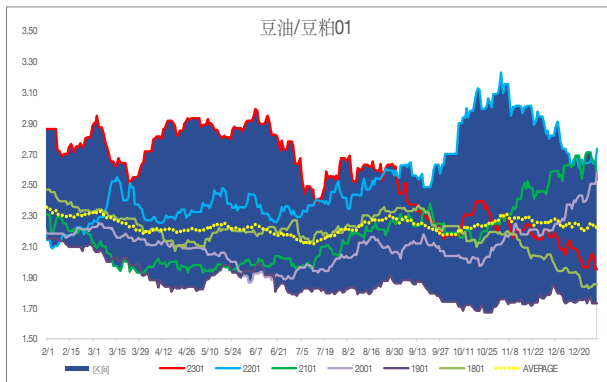


蛋白粕月差及品种间价差

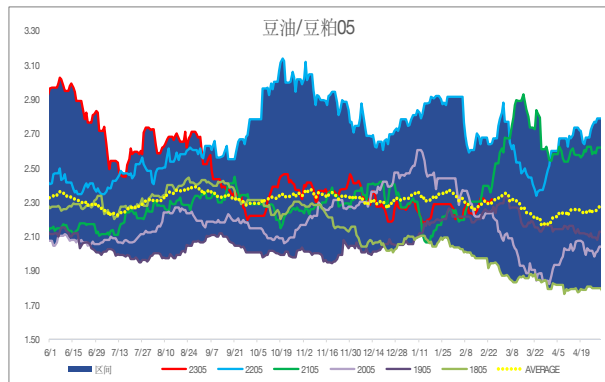


油粕比

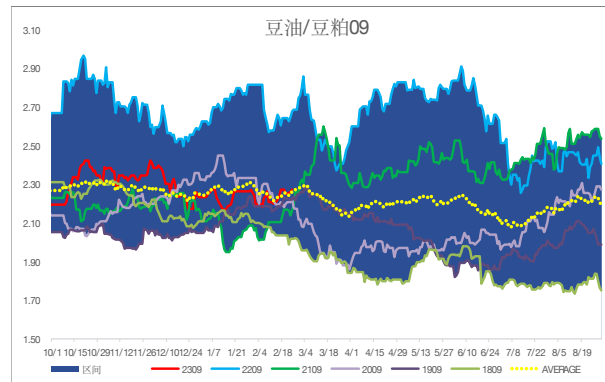
豆油/豆粕01



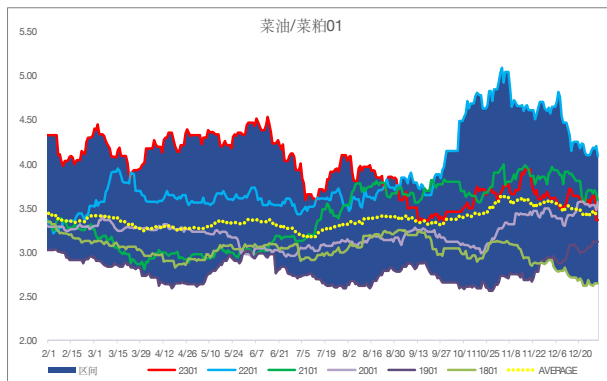
豆油/豆粕05



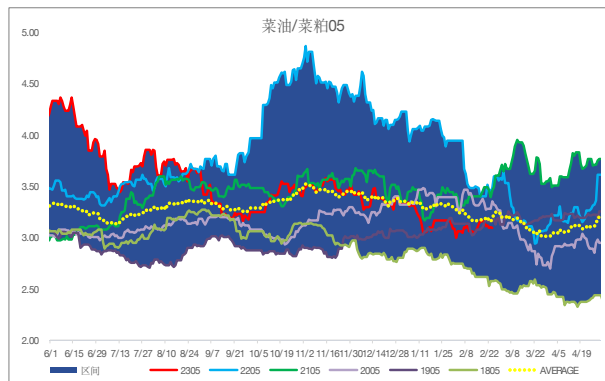
豆油/豆粕09



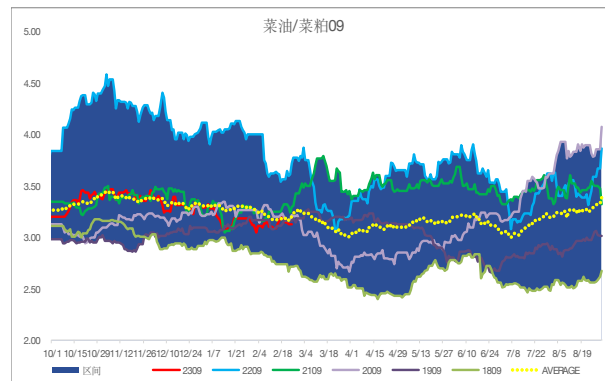
菜油/菜粕01



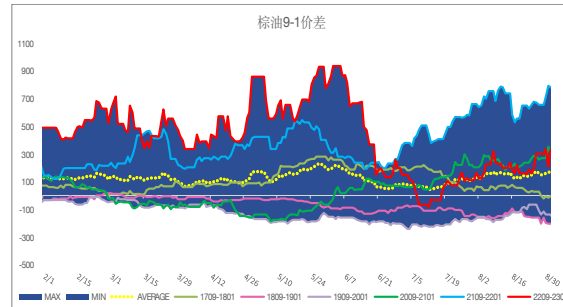
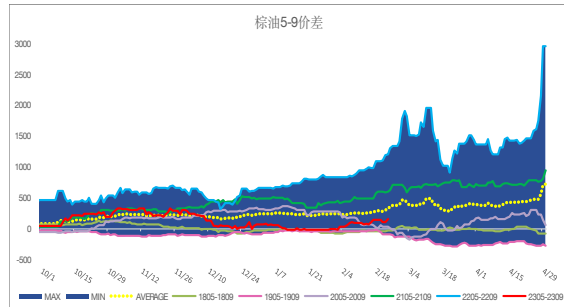
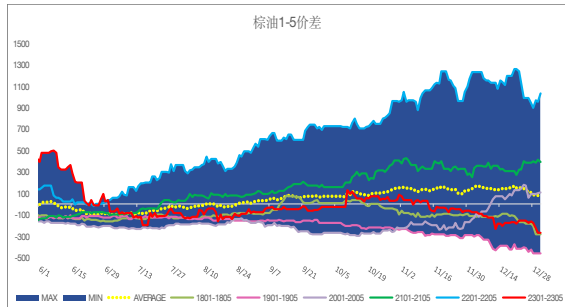
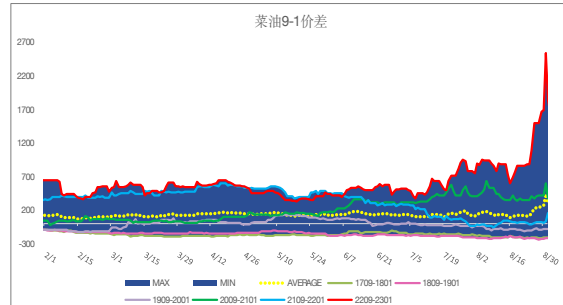
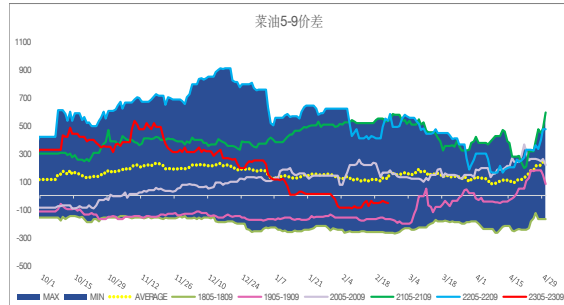
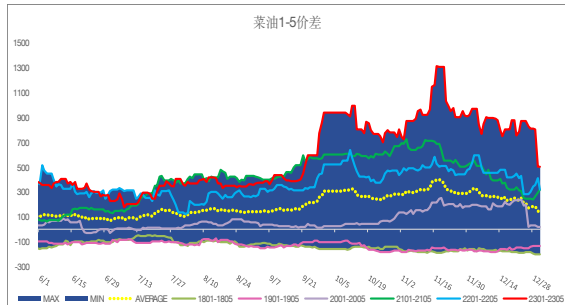
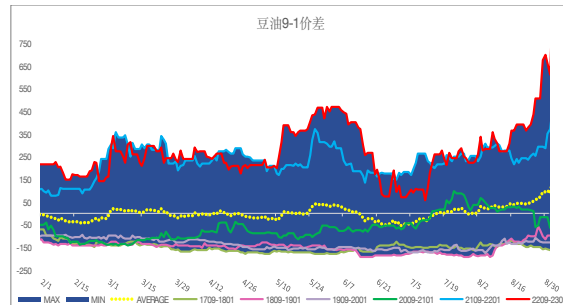
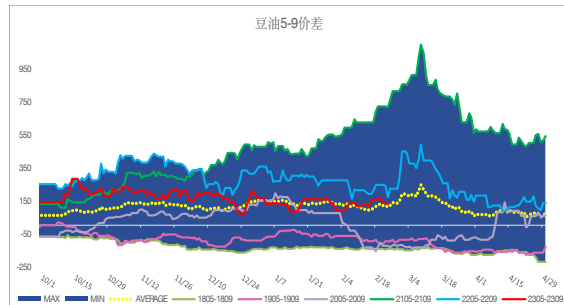
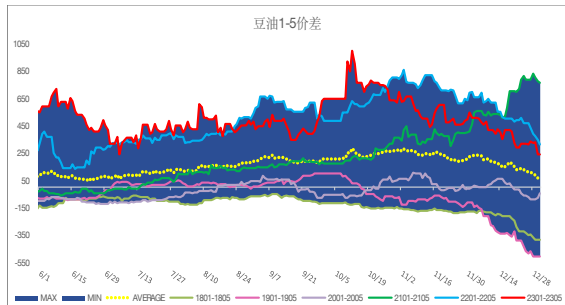
菜油/菜粕05



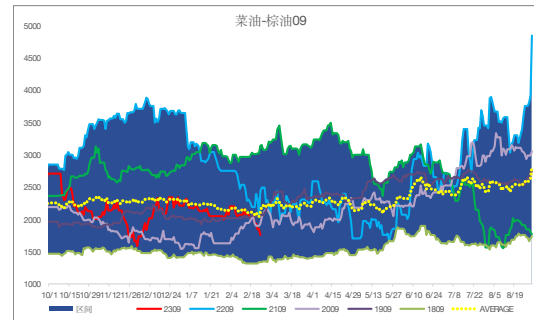
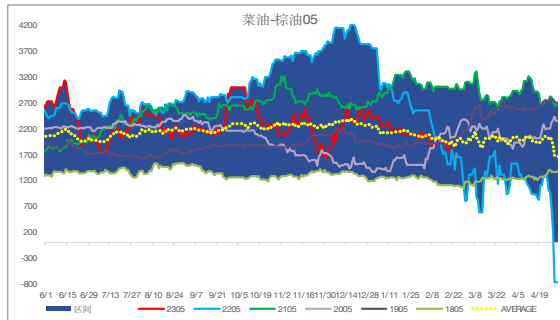
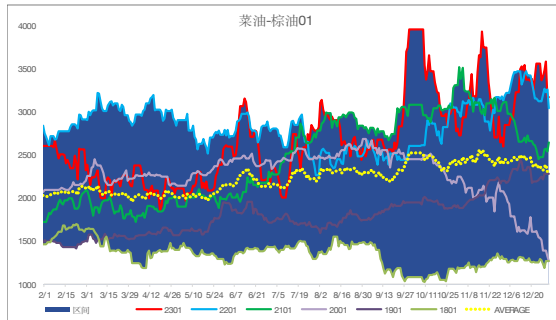
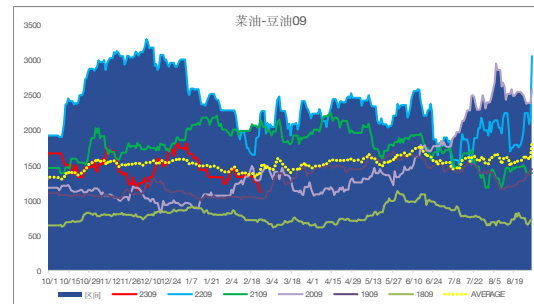
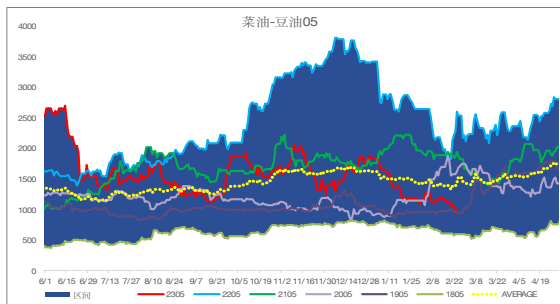
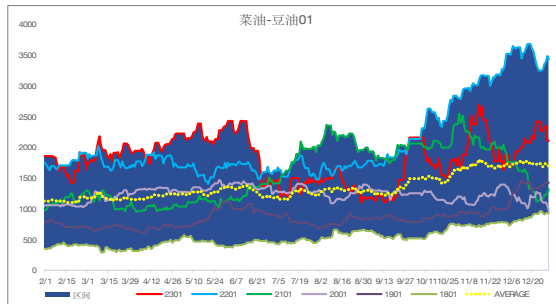
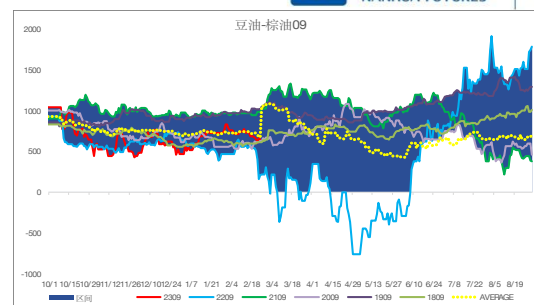
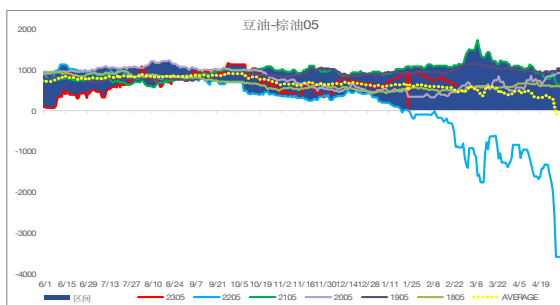
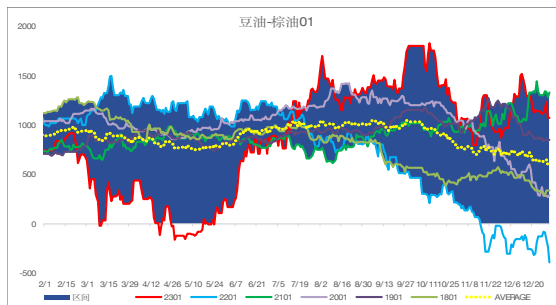
菜油/菜粕09



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