



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

20230312

南华油脂油料（豆粕、菜粕、豆油、菜油、棕榈油）： 宏观影响盘面

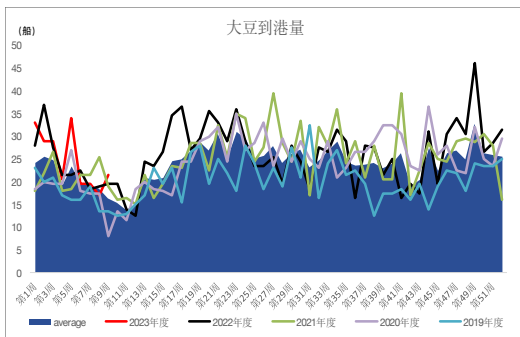
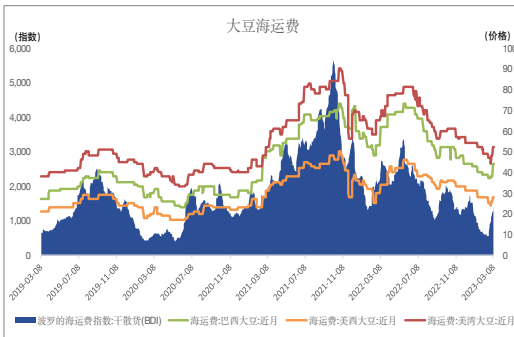
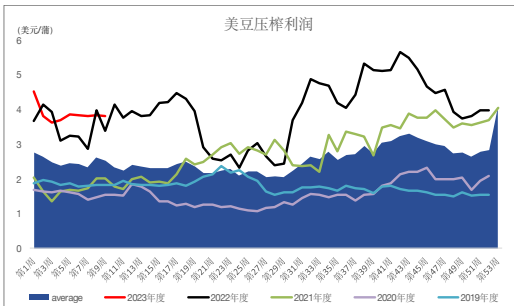
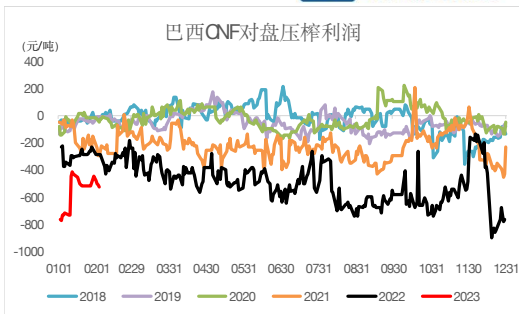
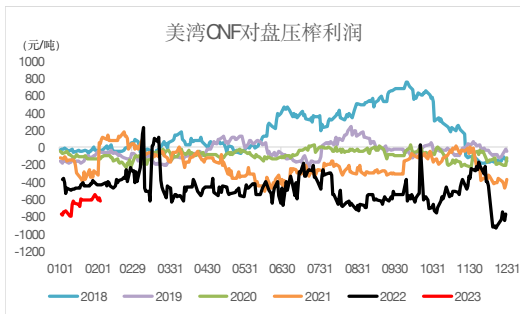
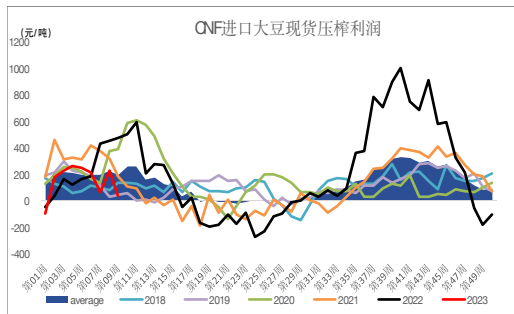
南华研究院 边舒扬 Z0012647 周昱宇 F03091976

整体观点	宏观影响盘面
国际方面	本周公布了USDA3月供需预测及MPOB2月供需报告，但由于恰逢宏观数据发布及风险事件的发生，在供需报告显示供给问题不是主要问题的情况下，本周油脂油料市场以交易宏观情绪为主。 国际大豆方面，USDA三月报告下调了阿根廷大豆产量至3300万吨，由于阿根廷产量的不足导致出口转移至美国和巴西，两国大豆期末库存因此调低。但由于中国的消费被下调，因此全球期末库存仅小幅调低，保持紧平衡状态。当前随着南美产量逐步落地，巴西大豆收割有序进行，短期受到巴西卖出压力影响，虽然南美总体供给出现减少，但依旧能够满足全球需求因此国际大豆价格仍然存在压力。后续将进入交易北美大豆的时间段，根据当前预估美国大豆种植面积预计为8750万英亩，由于当前ENSO预期已经转为中性甚至偏向厄尔尼诺状态，新年度美洲产区的干旱概率降低，美国大豆单产按照平均乐观预估，供给可能继续稳定保持或增长，目前来看可能对国际豆价形成压制。 国际棕榈油方面，2月马来西亚棕榈油产量低于市场预期，库存因此减少。考虑由于产区降水过量，对收割及果串质量造成影响。目前产区天气预报依旧存在过量降水的隐患，叠加印尼为本国供给限制出口量，国际棕榈油报价下方存在一定支撑。此外，东南亚及印度等棕榈油主要消费国即将进入斋月，持续的备货及消费使得棕榈油需求存在一定支撑，且近期印度油脂进口利润转好，可能会刺激国际棕榈油消费。虽然天气转暖代表着棕榈油产量同样会上移，但根据当前的国际棕榈油价格水平，其上方仍然存在一定空间。

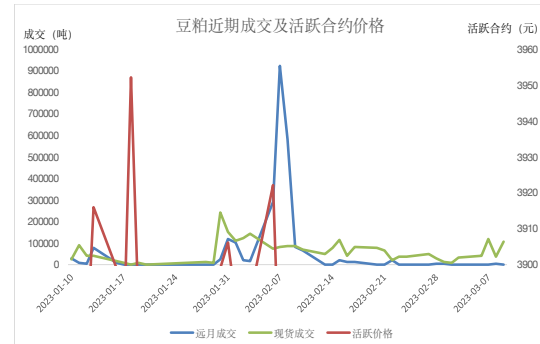
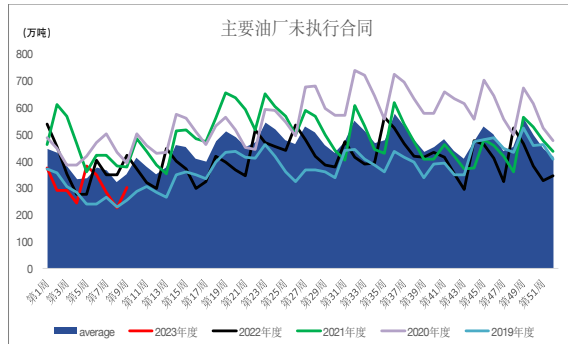
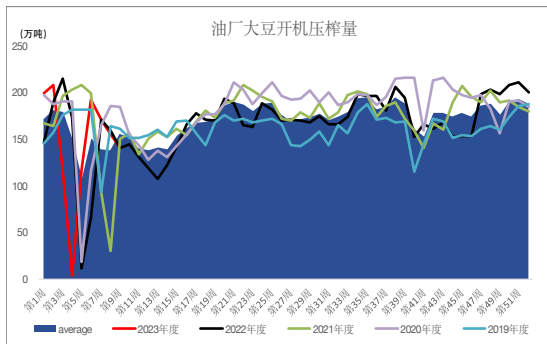
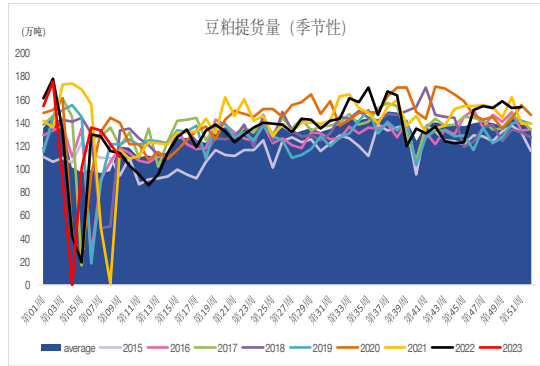
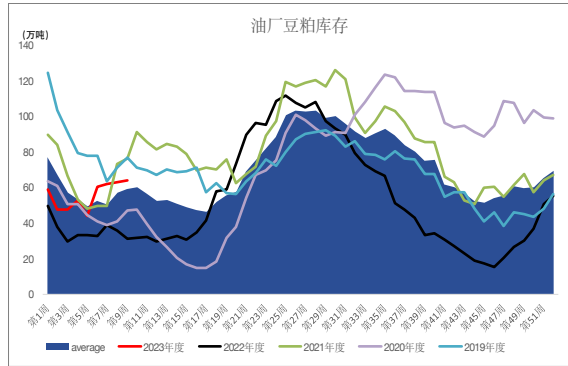
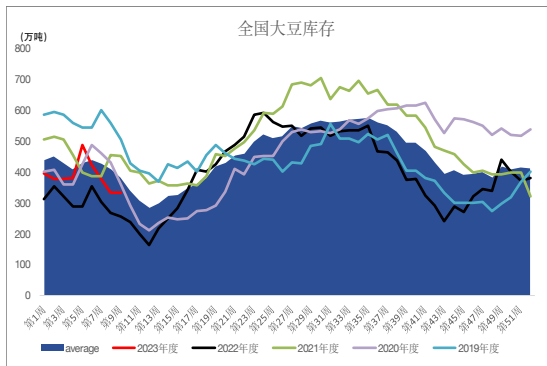
整体观点	宏观影响盘面
粕类板块	【盘面回顾】当前国内蛋白粕由于养殖利润不佳导致消费疲弱，提货节奏较慢，国内蛋白表现弱于CBOT大豆表现，且国际大豆价格上方同样存在压力，进一步限制国内蛋白价格水平。 【供需分析】当前正处在蛋白粕消费淡季，且当前由于国内养殖利润亏损，蛋白粕的消费及提货情绪较差，最直接体现在部分油厂出现了胀库停机现象，全国豆粕库存也在继续上涨。后续随着巴西大豆船期陆续到港，后续原料供给会有明显的改善，蛋白粕市场的供给会继续表现为边际增加。当前来看，巴西船运的堵塞问题也逐步得到了缓解，后续随着发运恢复，我国大豆未来几个月的到港节奏将会表现持续且稳定，供给的恢复将会明显抑制豆粕市场的基差并影响月差。菜粕方面，当前菜粕对豆粕的性价比逐渐削弱，且后续随着豆粕供给压力的持续和供给量的有序增加，菜粕同样会面临压力。 【策略观点】远期菜粕9-1反套继续持有，秉持简易的价差回归思想考虑。

整体观点	宏观影响盘面
油脂版块	【盘面回顾】 近期油脂盘面主要交易宏观情绪，本周在加息预期升温，美国一银行暴雷引发市场对经济的担忧情绪，大宗商品情绪整体走差，油脂在供给稳定，消费信心受宏观情绪影响表现不足的情况下，跟随走弱。 【供需分析】 我国油脂供给方面依旧无太大问题，棕榈油前期在上涨阶段盘面出现利润时再次涌现较多买船，为后续的进口供给量提供支持。豆油及菜油当前均处在国储抛出阶段，此外，菜油前期在利润较高阶段的买船当前继续进口，供给表现较为稳定。豆油方面可能会有一定的隐患在于当前豆粕库存高企，油厂开机率因此下降，豆油供给被动减少，由于此缘故，豆油或将成为三大油脂中最强品种。 消费方面，随着天气转暖，调和油需求开始复苏，棕榈油在性价比方面占领一定消费市场，豆油及菜油在目前的油脂消费淡季，并无更多异常表现。对于我国的油脂食用需求来看，根据两会报告态度，我国经济发展依旧以稳为主，政府鼓励消费复苏但消费复苏在当前依旧存在预期之中，在未看到实际支撑前无法充分乐观交易。 在综合供需两方面因素后，对三油强弱排序为供紧需稳豆油>供需双稳棕油>供强需弱菜油。 【策略观点】 在当前油脂依旧处在波动区间且行情走势较快情况下建议小幅尝试跨式期权锁定油脂上下震荡区间。

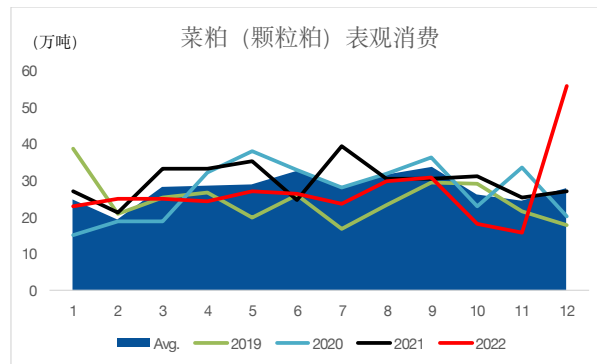
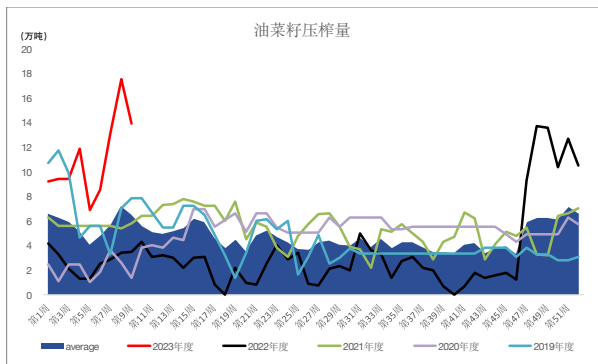
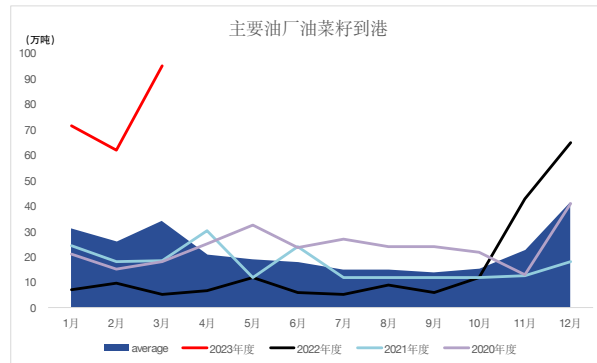
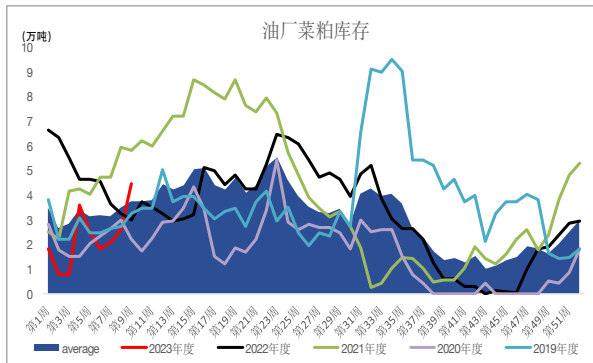
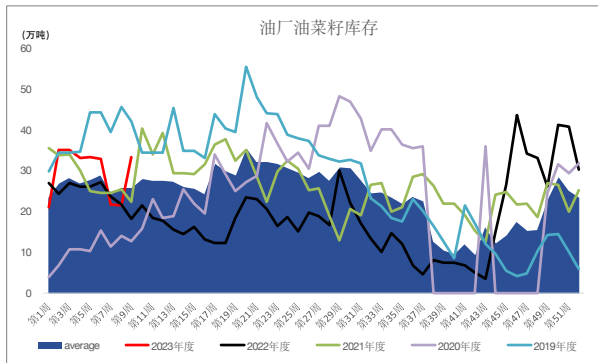
大豆利润相关及到港情况



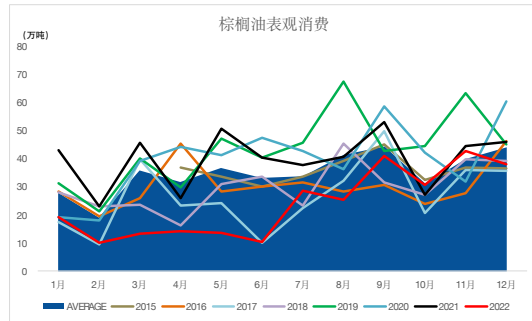
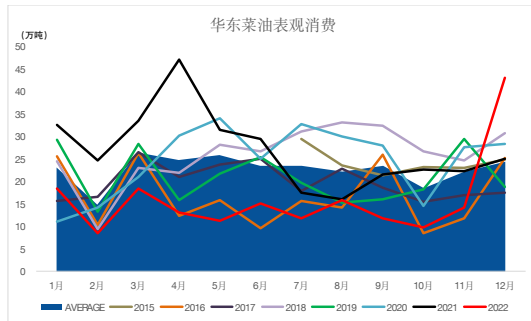
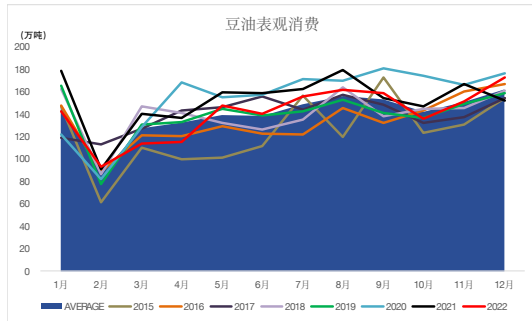
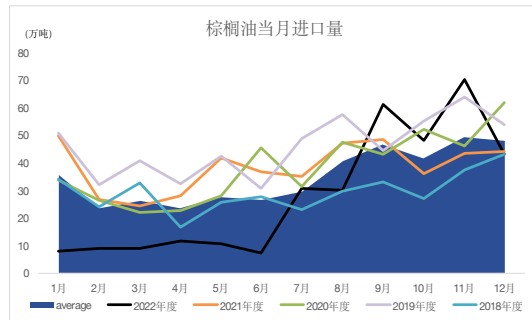
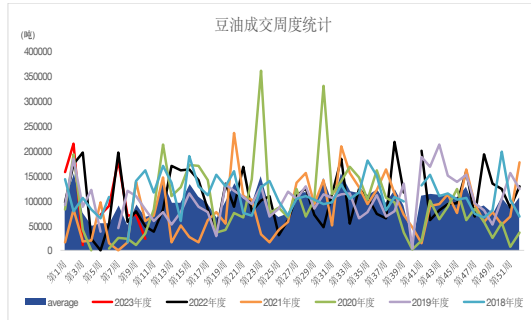
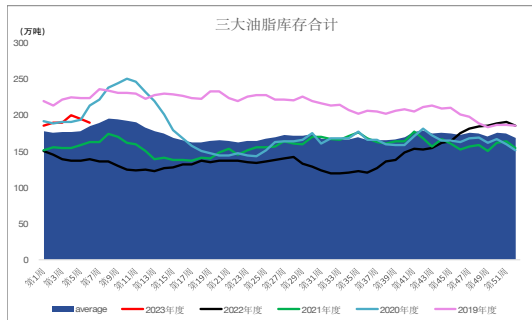
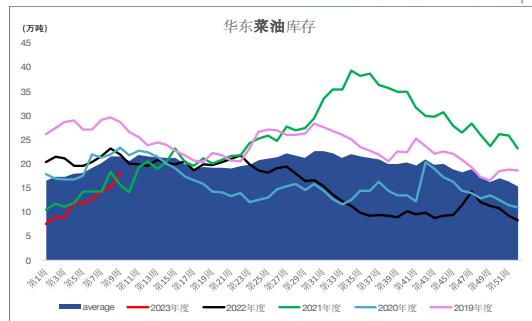
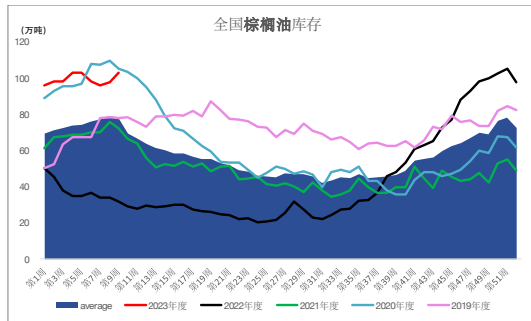
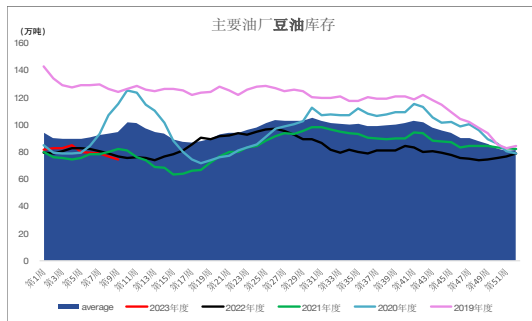
国内大豆及豆粕情况



国内菜籽及菜粕情况

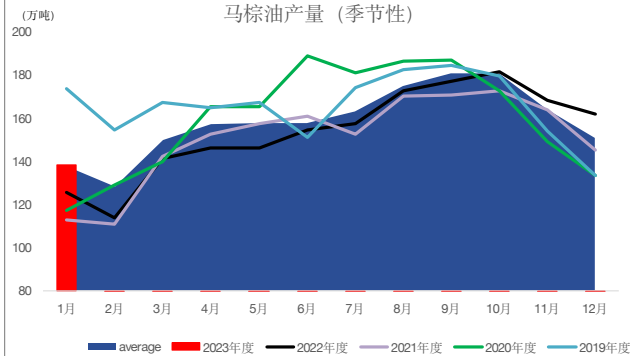


国内油脂情况

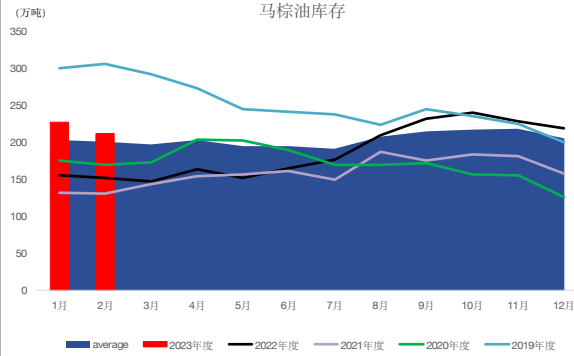


棕榈油主产国情况

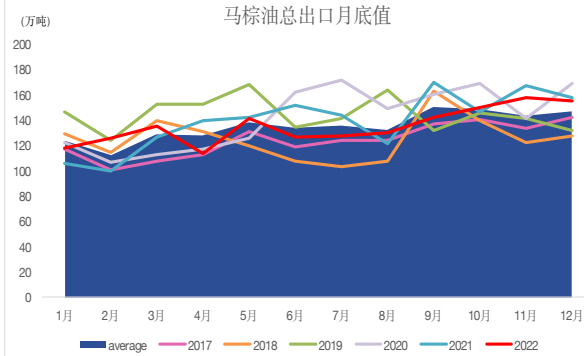
马棕油产量 (季节性)



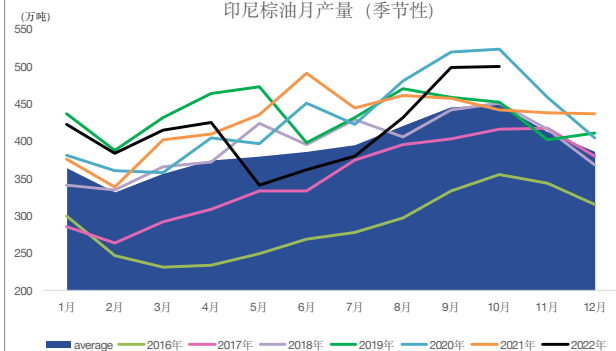
马棕油库存



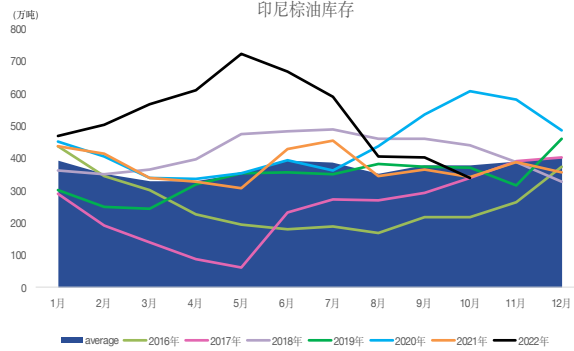
马棕油总出口月底值



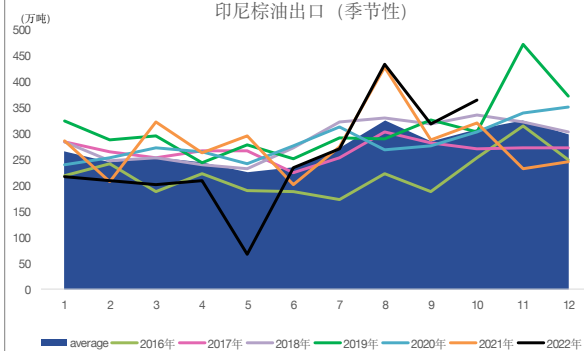
印尼棕油月产量 (季节性)



印尼棕油库存

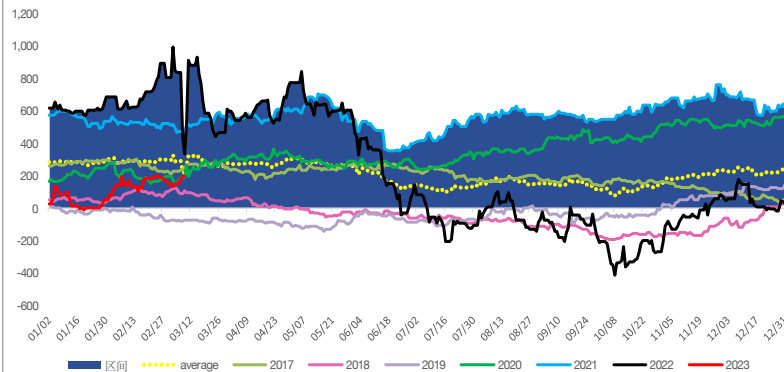


印尼棕油出口 (季节性)

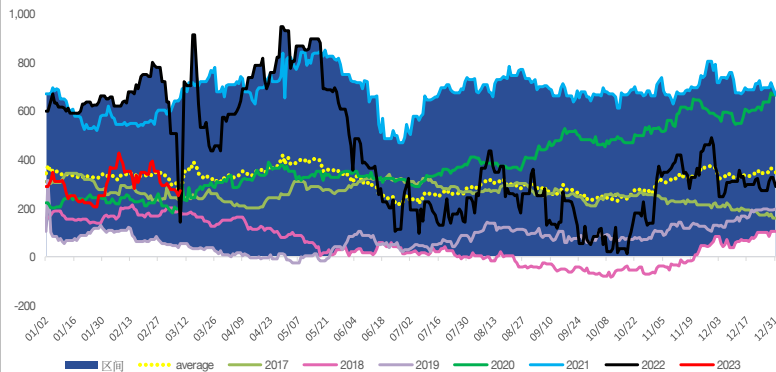


生物柴油掺混价差

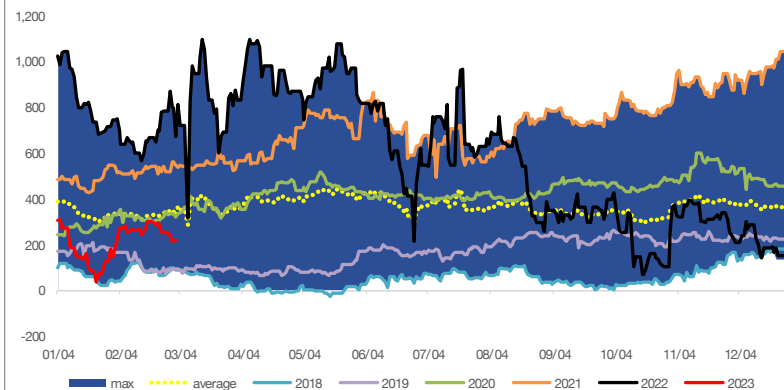
棕油柴油价差



豆油柴油价差



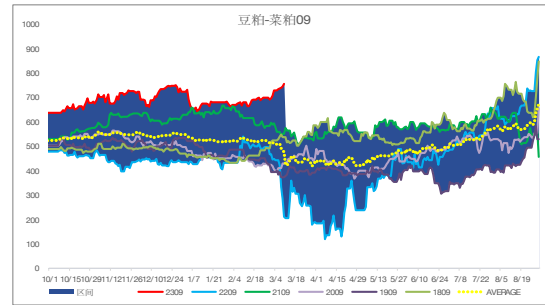
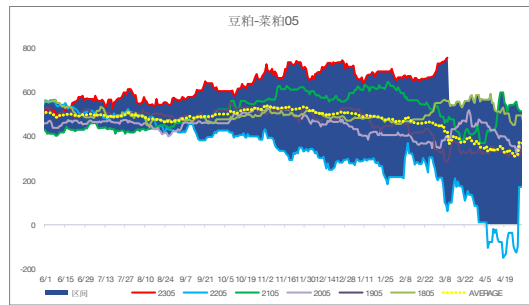
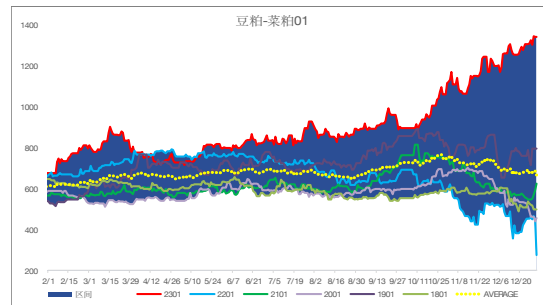
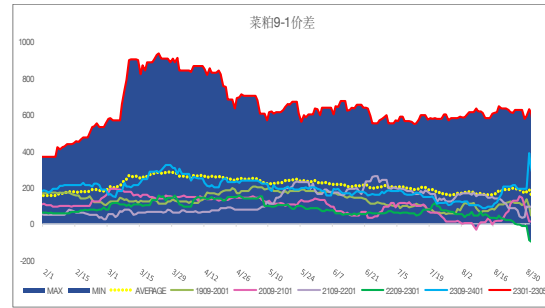
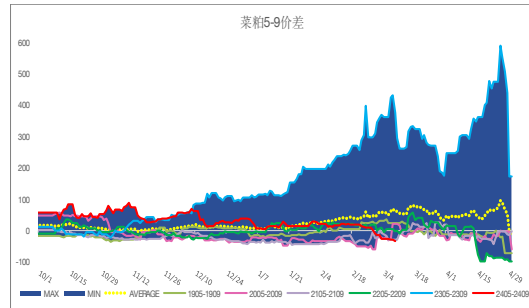
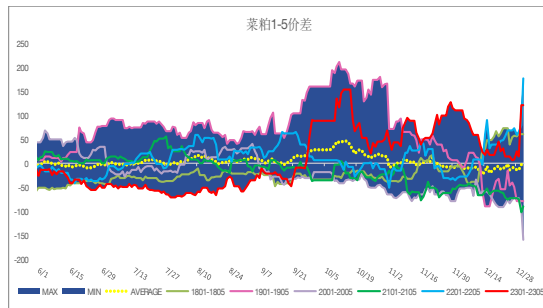
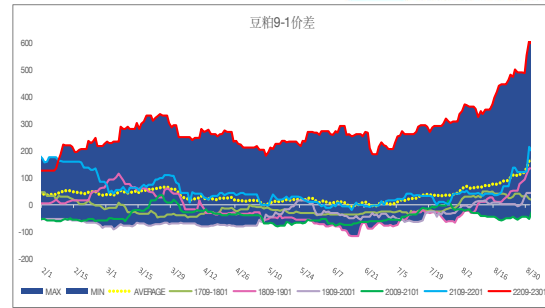
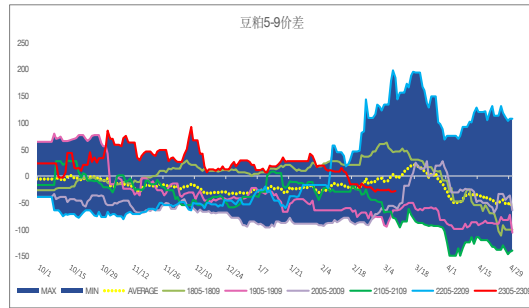
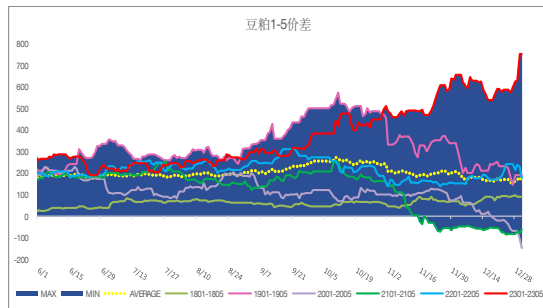
菜油柴油价差



欧洲柴油价格

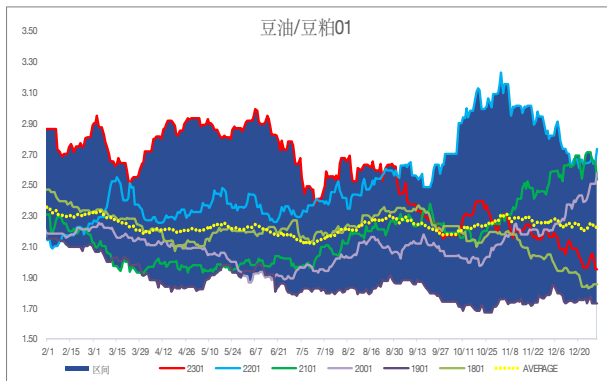


蛋白粕月差及品种间价差

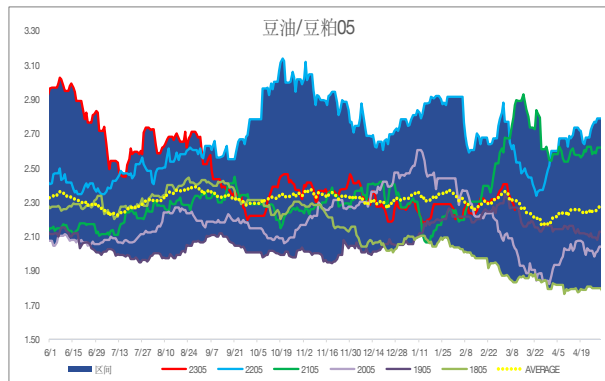


油粕比

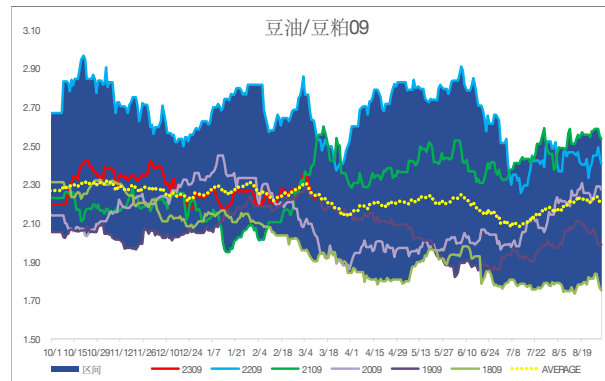
豆油/豆粕01



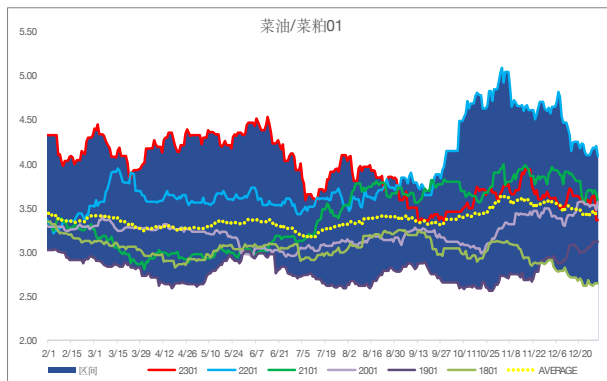
豆油/豆粕05



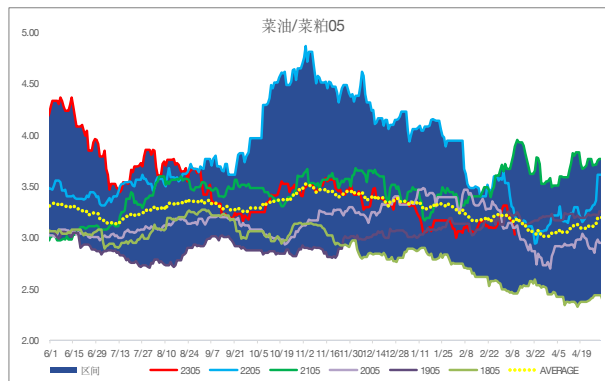
豆油/豆粕09



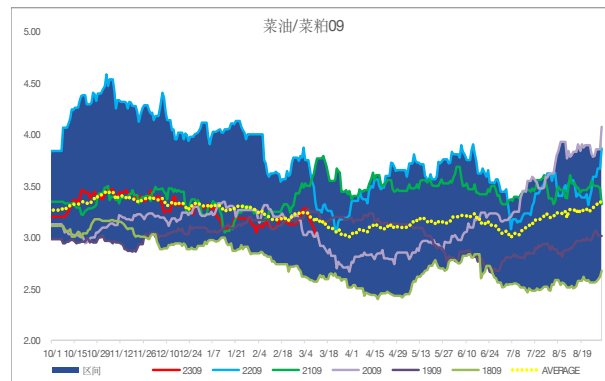
菜油/菜粕01



菜油/菜粕05

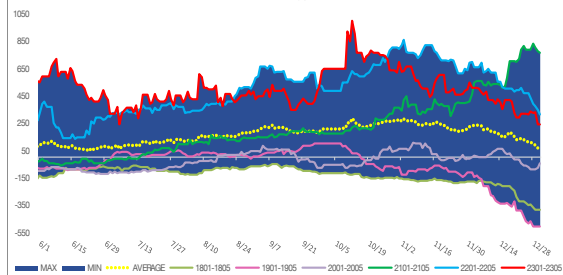


菜油/菜粕09

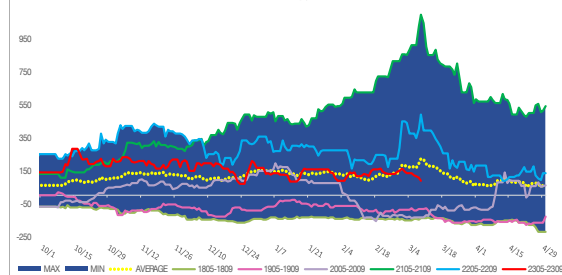


油脂月差

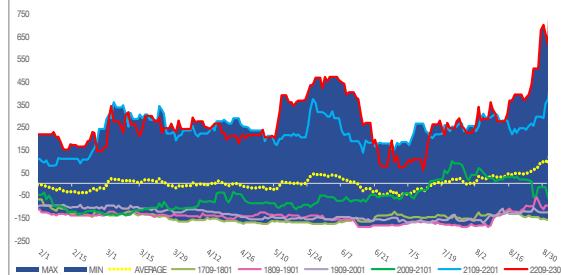
豆油1-5价差



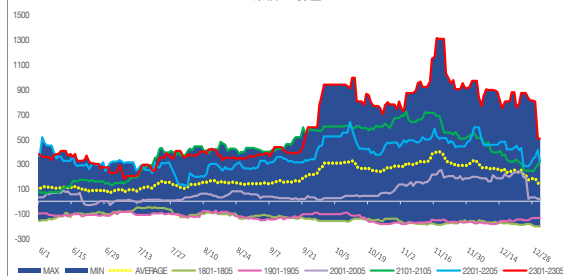
豆油5-9价差



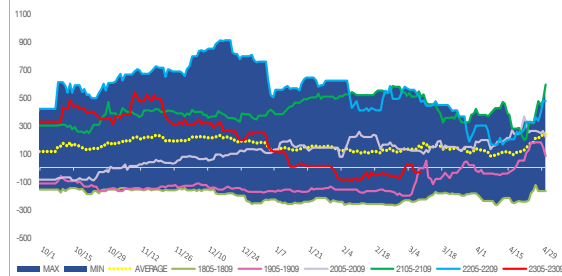
豆油9-1价差



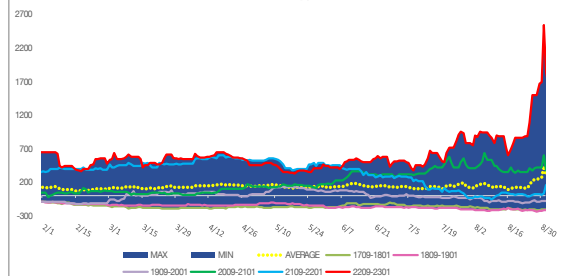
菜油1-5价差



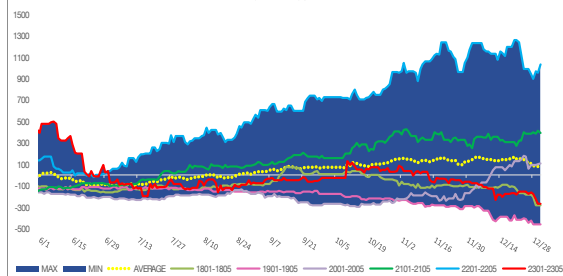
菜油5-9价差



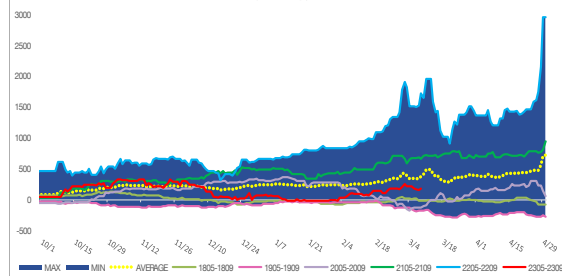
菜油9-1价差



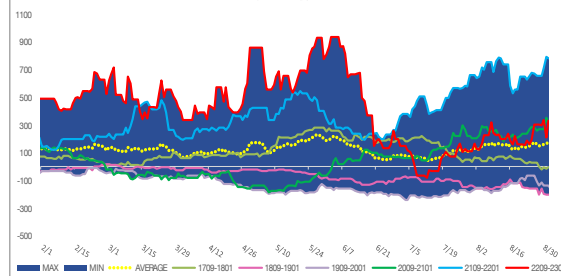
棕油1-5价差



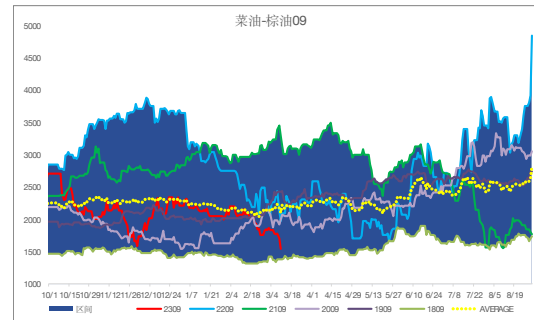
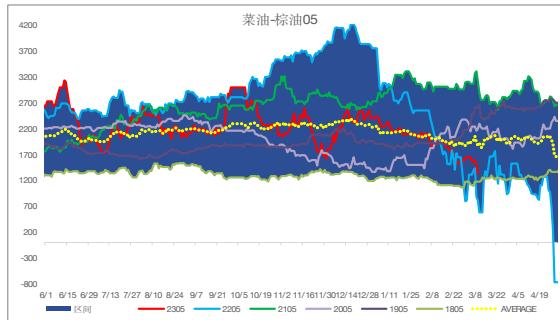
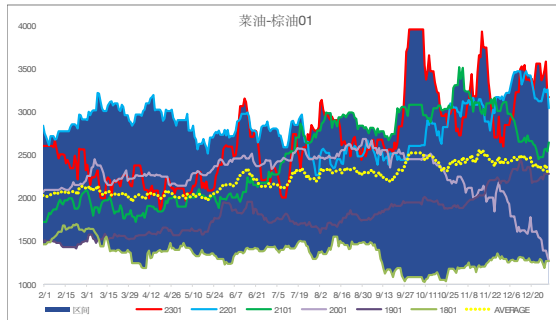
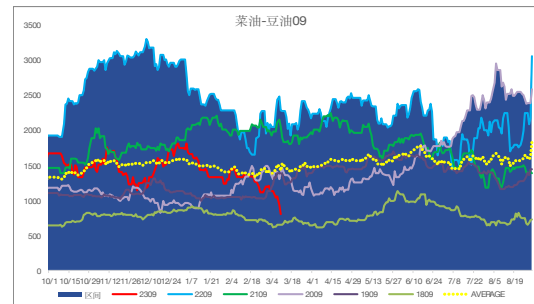
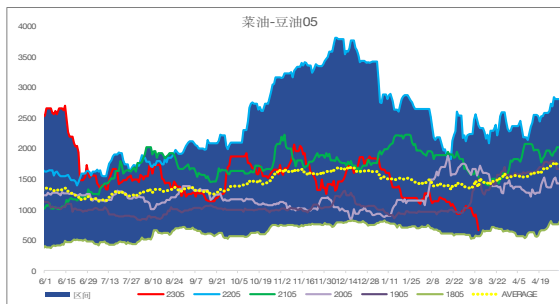
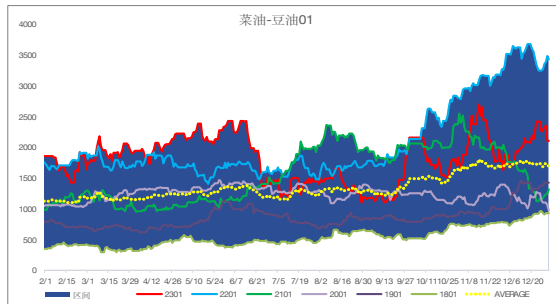
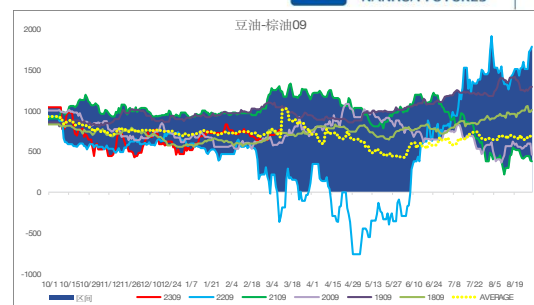
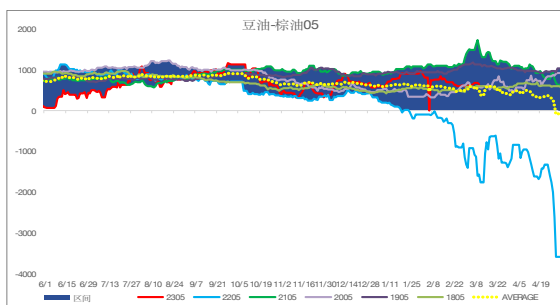
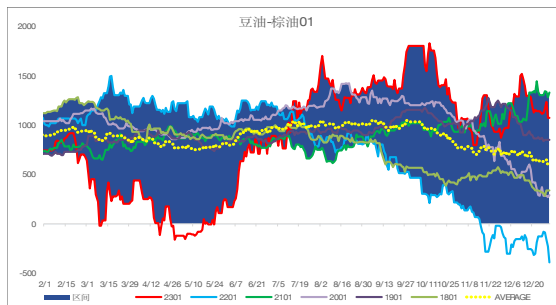
棕油5-9价差



棕油9-1价差



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