



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
603093

20230305

## 南华油脂油料（豆粕、菜粕、豆油、菜油、棕榈油）： 关注盘面上下区间的支撑情况

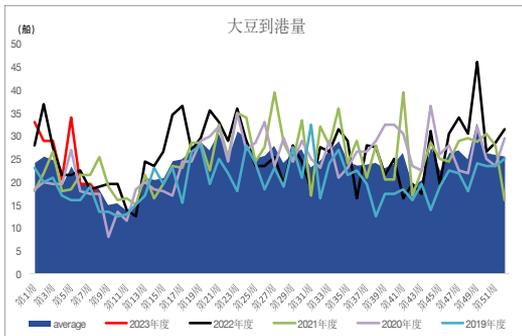
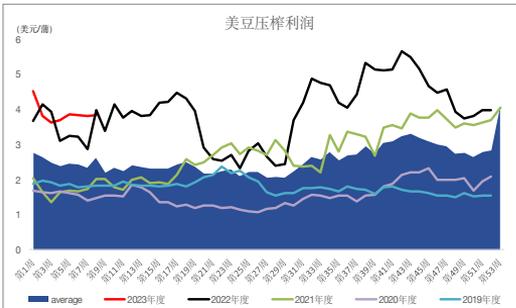
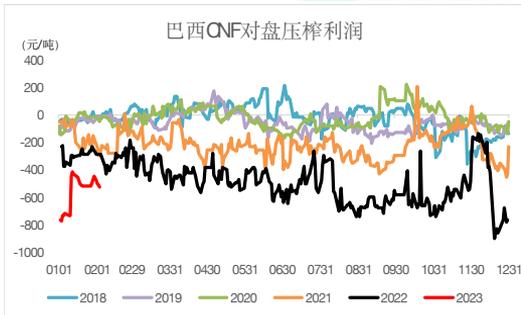
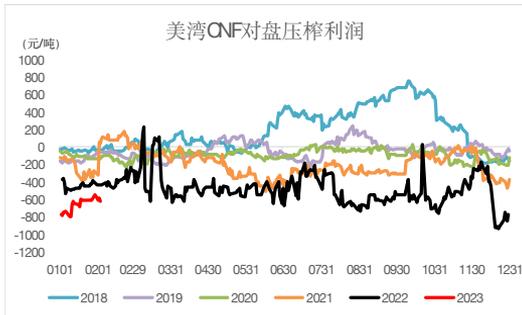
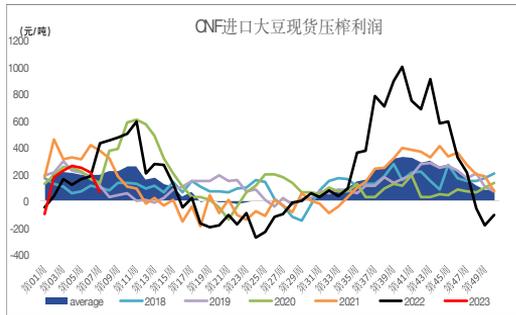
南华研究院 边舒扬 Z0012647 周昱宇 F03091976

整体观点	关注盘面上下区间的支撑情况
<p style="text-align: center;"><b>国际方面</b></p>	<p>上周国际大豆持续承压，国际棕榈油出现明显反弹。</p> <p>国际大豆端，本周国际大豆继续面临着巴西收割进度加快后的卖出压力，国际豆价因此继续表现弱势，同时近期由于巴西产地部分地区雨天后道路泥泞不利于货物的发运及露天的保存；此外在巴西港口发运方面，同样面临着塞港及船只占用等问题导致的大豆发运被迫延期的问题，造成了短期区域间货物供需分配不均匀等阶段性问题，预期可能会影响产销两地货物间价差的维持甚至扩大的可能出现。阿根廷方面，当前阿根廷天气状况依旧未有明显转好的转变，当前随着前期糟糕的天气对阿根廷大豆单产的打击，随着产量预期的逐步确立，减产的量级还有下降的空间，尤其对于USDA的官方报告来说，存在继续向下调整全球大豆供给的可能，在后期支撑国际大豆价格的下方空间。</p> <p>对于国际棕榈油，前期由于产地对出口的限制，国际供给存在减少的可能性，且由于即将进入主产国的斋月，油脂的消费预期有明显的提升可能会进一步抬高主产国的价格。此外近期由于主产国的短时极端大降水，导致部分地区被洪水淹没，影响短期的收割进度及短时间鲜果串的价格，使得国际棕榈油价格共同向着利多方向发展，从成本端和出口端提振国际棕榈油的价格水平，当前需要关注随着国际报价的提升，CPO价格的上涨是否可能影响未来出口关税向上调整进一步提高出口总成本，短期来看国际棕榈油价格利多暂未出尽，价格依旧偏强运行考虑。</p>

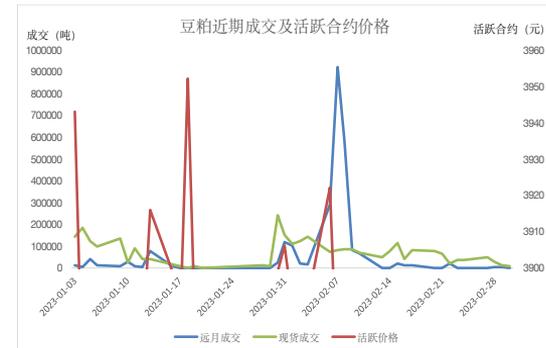
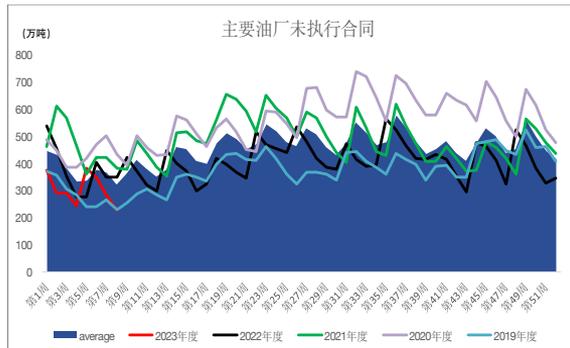
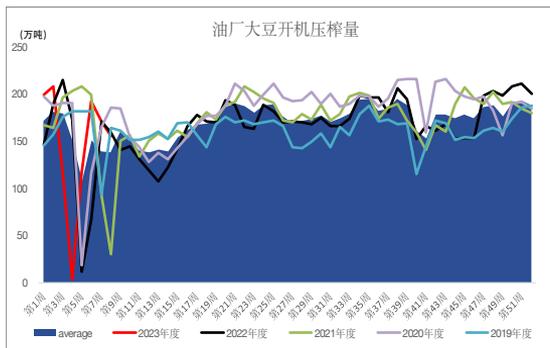
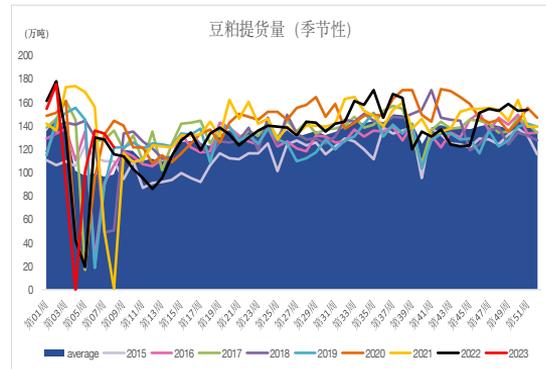
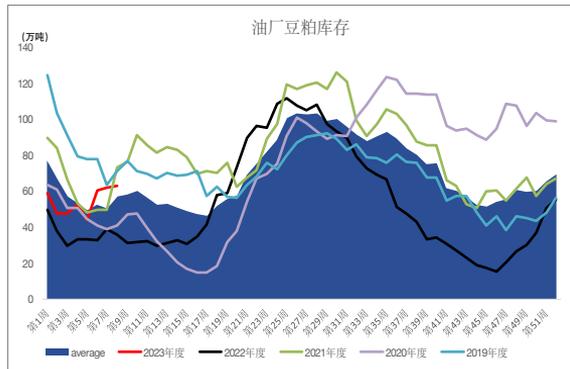
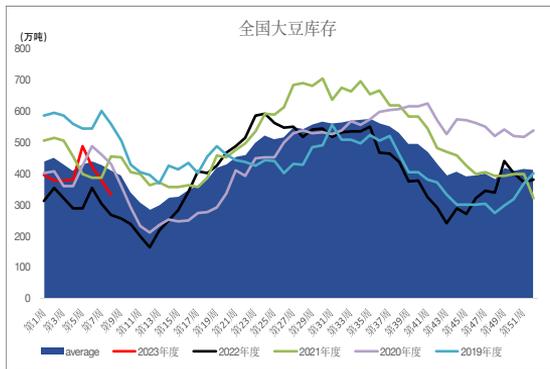
整体观点	关注盘面上下区间的支撑情况
<p style="text-align: center; font-size: 24px; font-weight: bold;">粕类板块</p>	<p><b>【盘面回顾】</b>近期下游的提货动力依旧表现不佳，现货端和基差的成交情况继续表现清淡，部分区域渠道库存基本饱和，打击现货基差价格和成交情况，当前市场情绪影响蛋白盘面，表现持续疲弱。</p> <p><b>【供需分析】</b>随着巴西的收割进度不断加快，按照巴西库容能力来看，未来巴西的大豆在卖出压力下将会对国际及国内盘面均造成情绪压力。但根据市场消息，当前巴西的内陆发运情况及港口发运情况依旧存在隐患且进度表现偏慢，可能会对4月跨5月的到港造成一定的影响。但前期由于一直持续的发运和装船进度偏慢，3月跨4月的到港预期也在进行后延，总体看来到港的不足依旧存在于已知的3月，后续的去港节奏已经被不断的延期拉平。因此对国内油厂来说，后续的供给除了已经被交易过的3月以外，后续的供给暂时不会有太大的节奏上的问题，而当前对于国内蛋白粕市场来说，最主要的影响因素来自于消费端消费情绪的疲软，从远月的基差报价和成交情况上来看，当前由于消费进度的缓慢，下游渠道库存基本饱和，且由于下游对后市大豆供给的增加信心较足，继续积极备货增加库存天数的动力较差。当前，随着春暖花开，新一季水产养殖的开启，菜粕的消费预期应该得到提升，但由于去年水产养殖收益的不佳打击了本年度水产养殖的信心，菜粕当前的新增消费目前来看暂时未有很大起色，而菜粕的供给方面进口菜粕的供给表现稳定增长，因此仅仅从菜粕的替代消费角度来考虑，当前豆菜粕期货价差性价比已经走至对菜粕消费不甚有利的区间内，由于菜粕下方支撑能力预期减弱，警惕菜粕盘面补跌的风险。</p> <p><b>【后市展望】</b>当前产地依旧存在一定矛盾，考虑继续明显向下的驱动将逐步减弱，对于国内到港不足和消费疲弱的供需双弱矛盾将逐步显现，继续向下的想象空间还待观察，需要消息和市场交易给出进一步指引。</p> <p><b>【策略观点】</b>秉持简易的价差回归思想考虑，远期菜粕9-1反套继续持有。</p>

整体观点	关注盘面上下区间的支撑情况
<p style="text-align: center; font-size: 24px; font-weight: bold;">油脂版块</p>	<p><b>【盘面回顾】</b>近期由于交易产地天气不佳及中美两国PMI指数在服务业的乐观表现引导的消费乐观预期，叠加油料价格疲弱导致的油脂挺价行为，油脂盘面整体表现强势，不断试探震荡区间上沿压力。</p> <p><b>【供需分析】</b>当前国内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，对于产国出口政策变化带来的供给变动扰动反应相对钝化。消费端由于我国PMI在服务业的亮眼表现是的市场对消费的复苏有一定的信心，且根据本次两会政府工作报告来看，政府同样看重消费端对经济的提振，具体落实在油脂消费上存在着政策性利多支撑的影响。细分不同油脂来看，棕榈油方面由于马来大降水造成了产区洪水，对盘面价格造成进一步抬升，此外配合国内棕榈油买船转出口，并未实际进入国内，进一步抬升国内价格，但随着盘面逐步给出进口利润，近期5月船的采买表现积极，随着国内供给转向乐观的预期，后续棕榈油基差继续向上抬升的空间可能有限；豆油方面大豆后续的到港量的不足及豆粕提货不佳，油厂胀库停机导致豆油供给被动减少成为豆油的利多亮点，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，以及天气转暖后棕榈油进入消费挤占豆油的消费，豆油价格上方的压力依旧存在；菜油方面则由于进口菜籽及进口菜油量显著增加，国储轮储稳定进行，菜油继续疲弱，当前菜油的进口利润逐渐走平，进口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。</p> <p><b>【后市展望】</b>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。</p> <p><b>【策略观点】</b>关注是否可以突破上方区间，持币观望。</p>

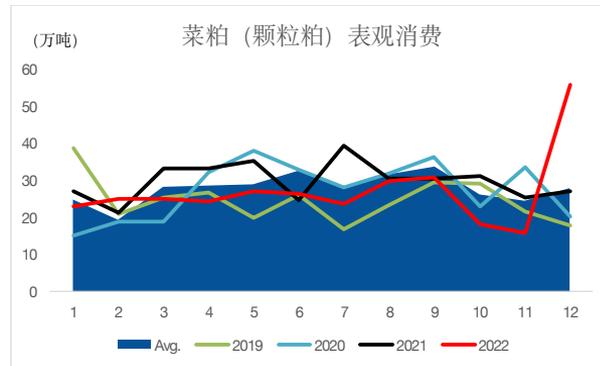
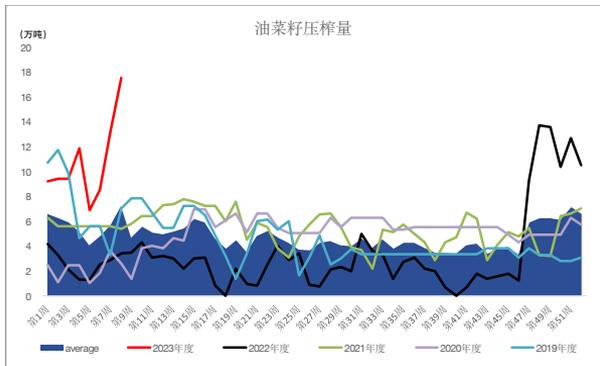
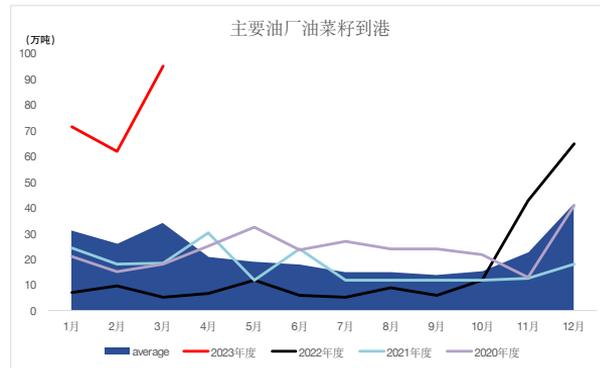
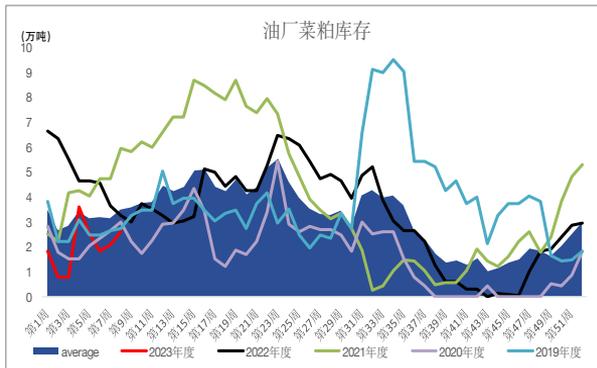
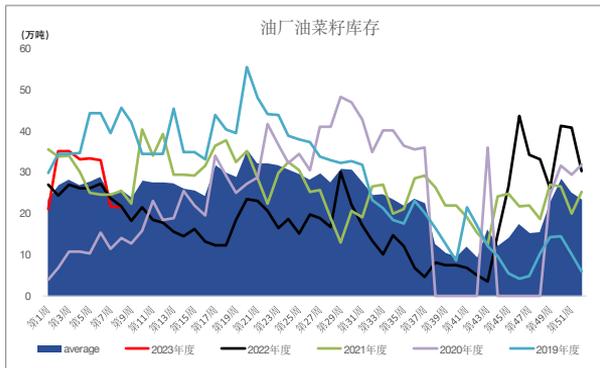
# 大豆利润相关及到港情况



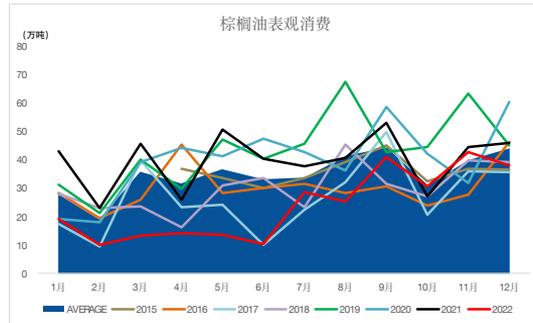
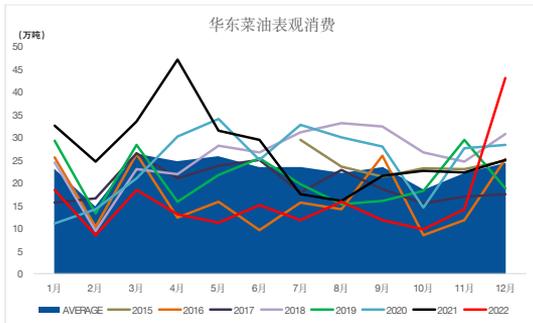
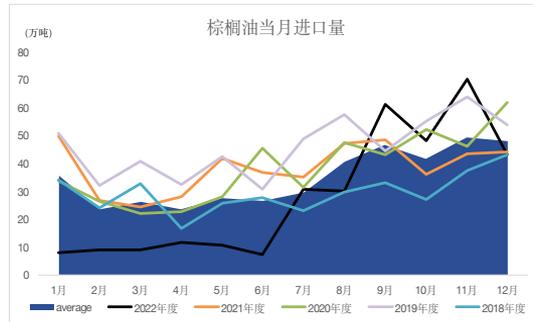
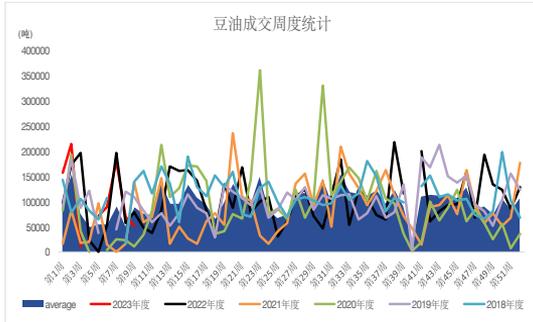
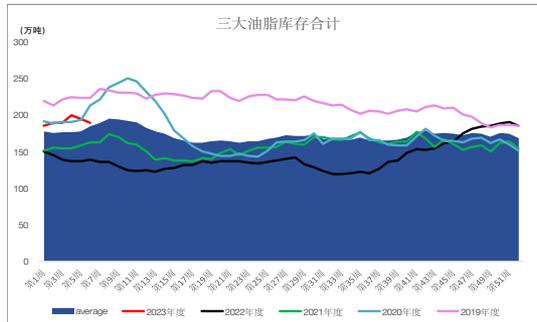
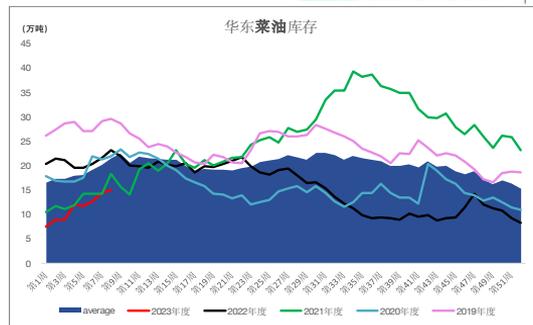
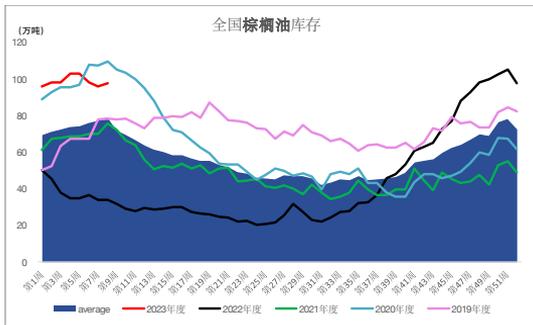
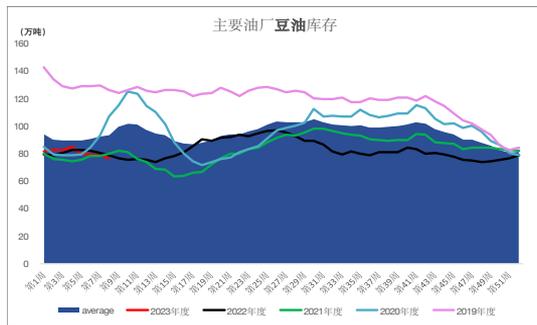
# 国内大豆及豆粕情况



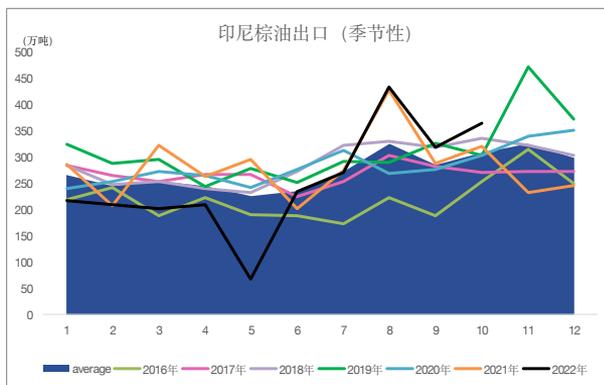
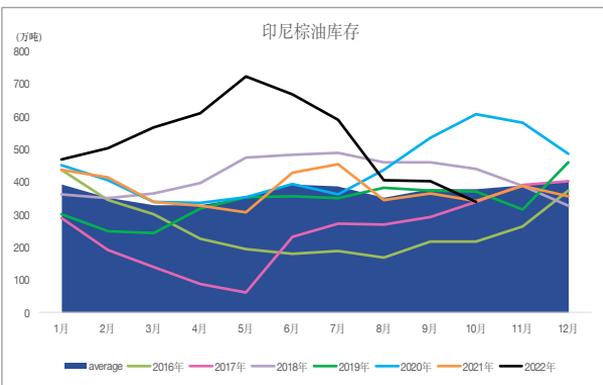
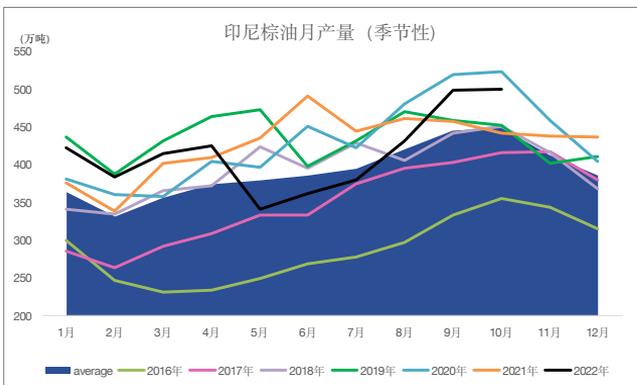
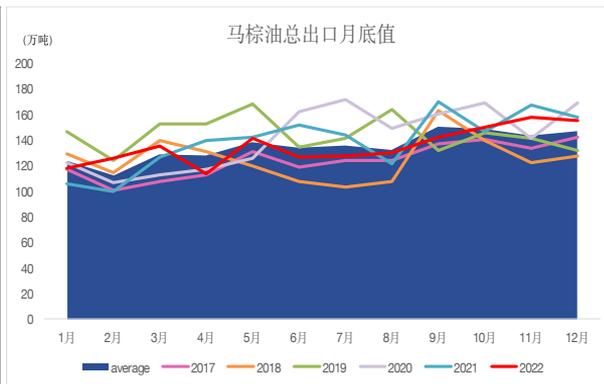
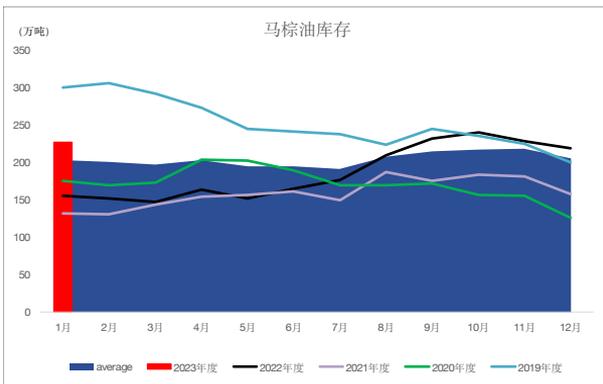
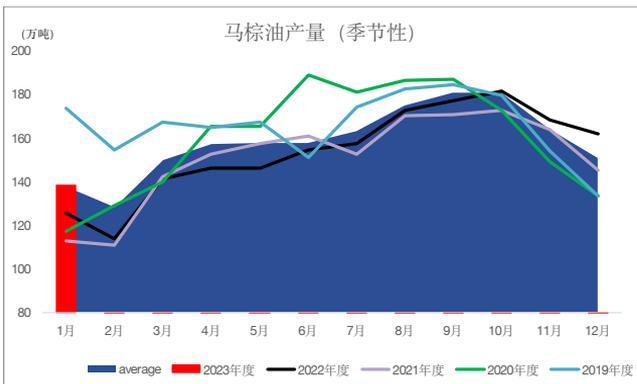
# 国内菜籽及菜粕情况



# 国内油脂情况

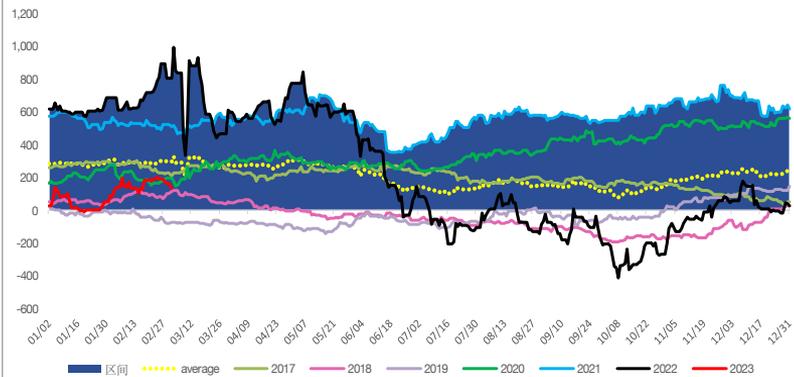


# 棕榈油主产国情况

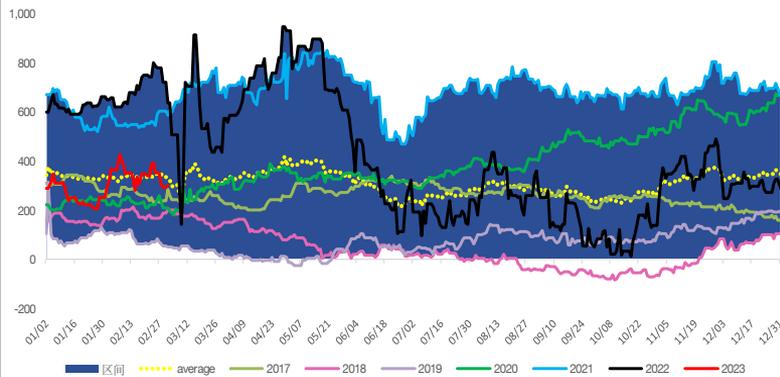


# 生物柴油掺混价差

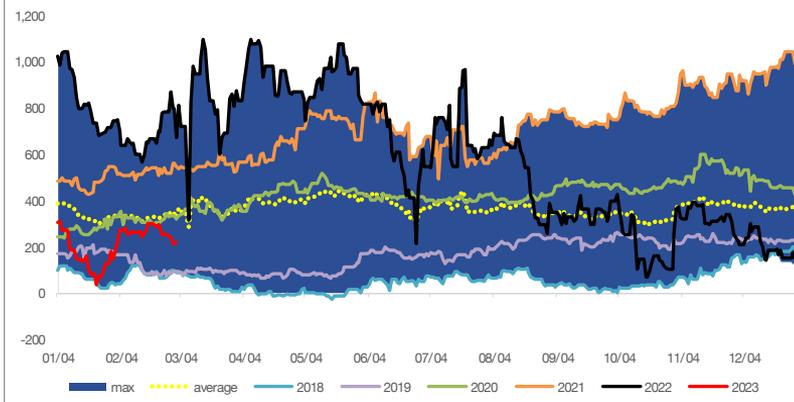
### 棕油柴油价差



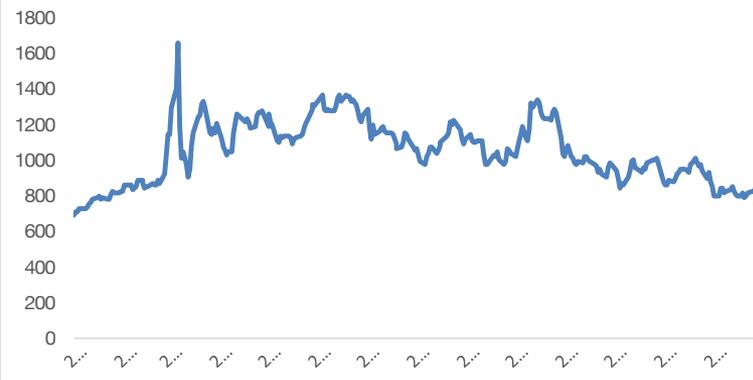
### 豆油柴油价差



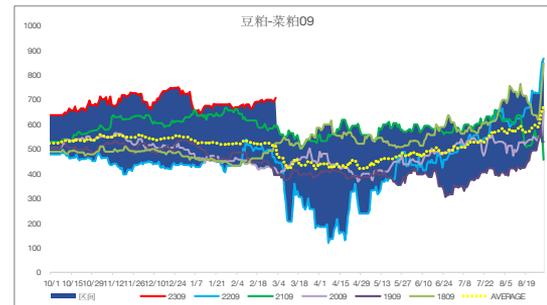
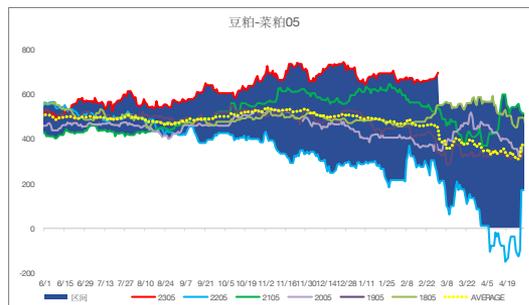
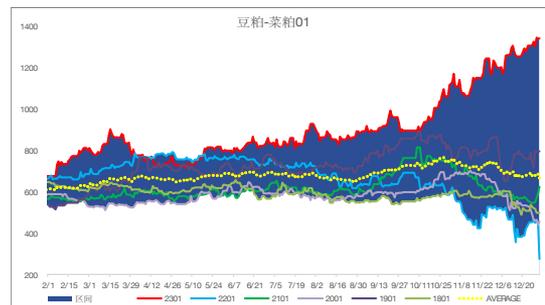
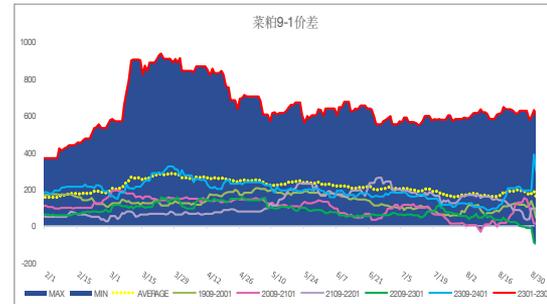
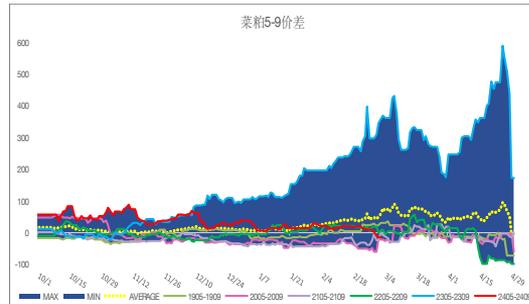
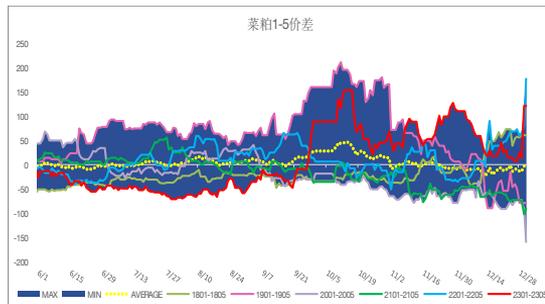
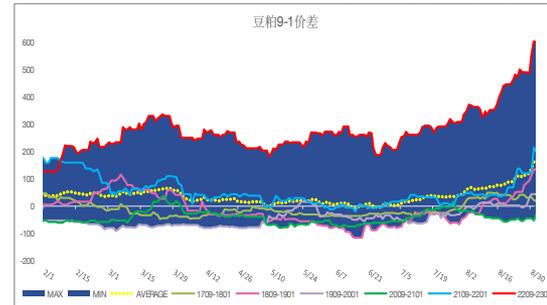
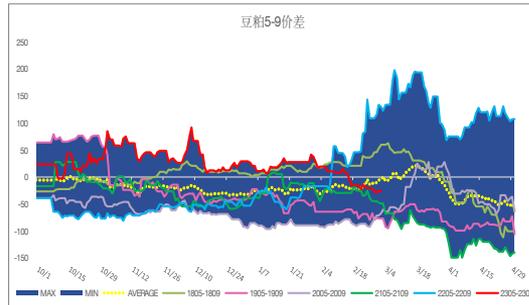
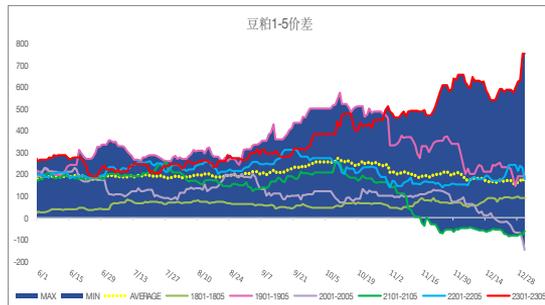
### 菜油柴油价差



### 欧洲柴油价格

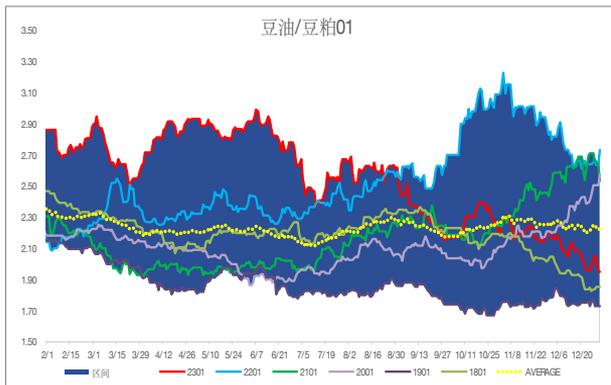


# 蛋白粕月差及品种间价差

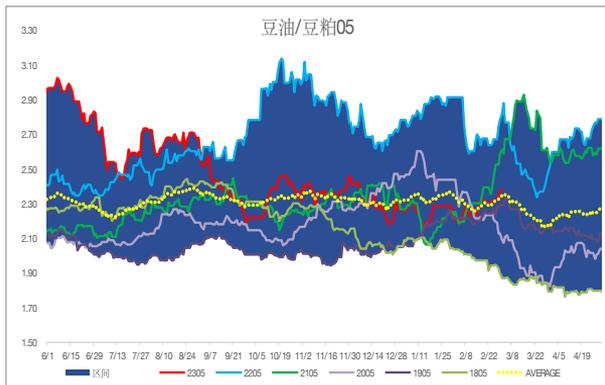


# 油粕比

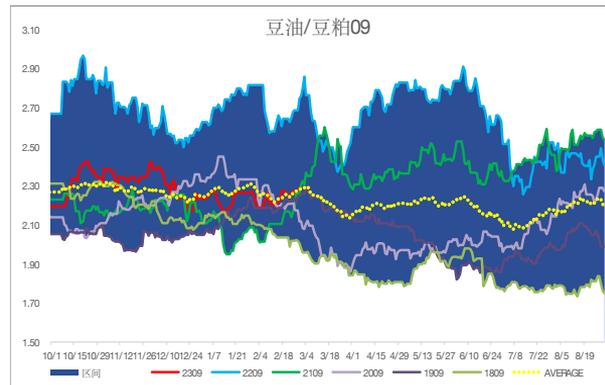
### 豆油/豆粕01



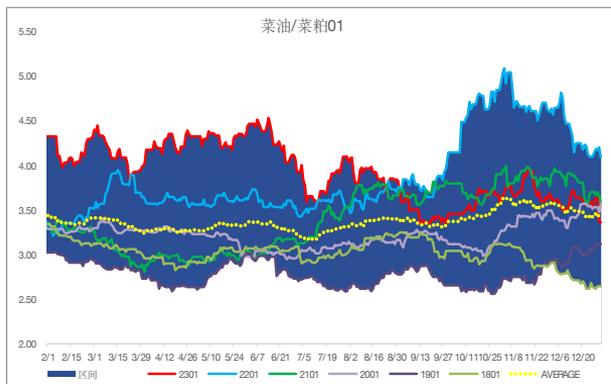
### 豆油/豆粕05



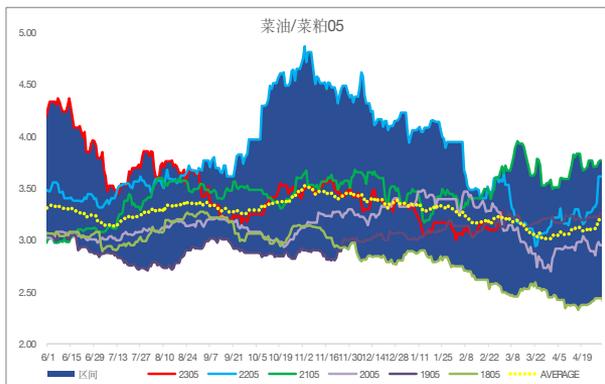
### 豆油/豆粕09



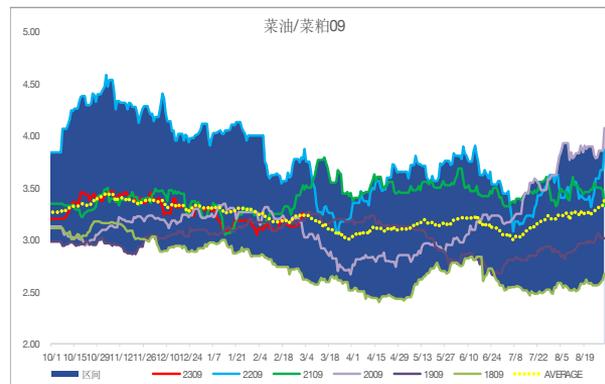
### 菜油/菜粕01



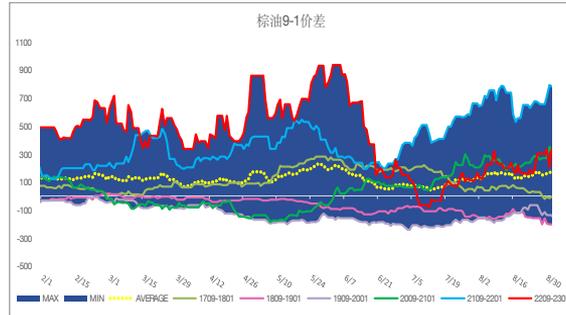
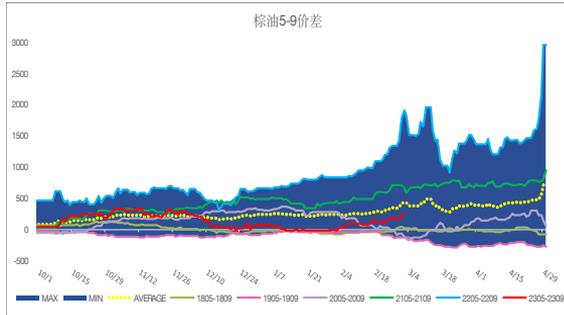
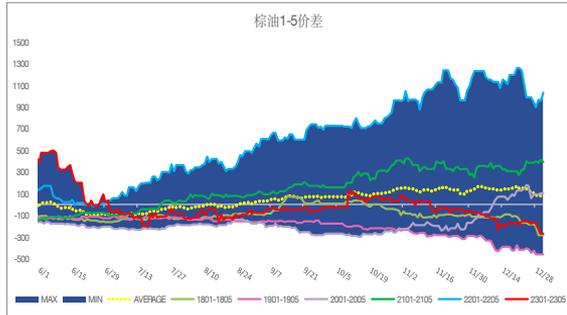
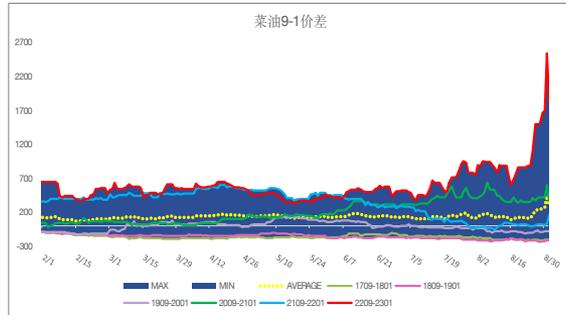
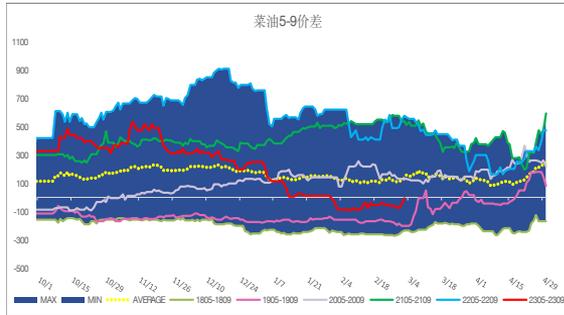
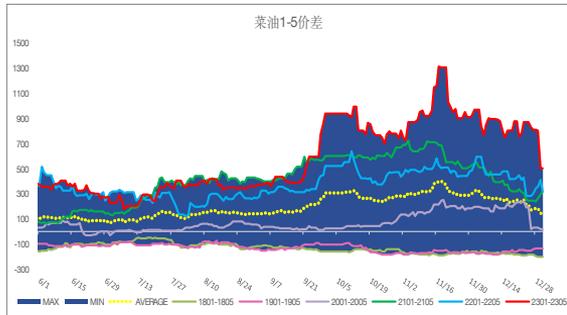
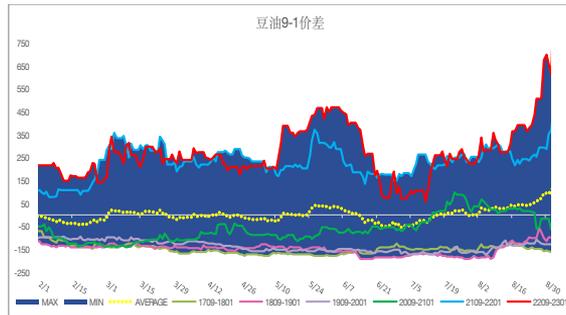
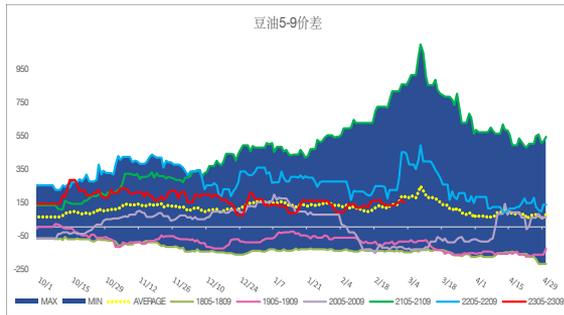
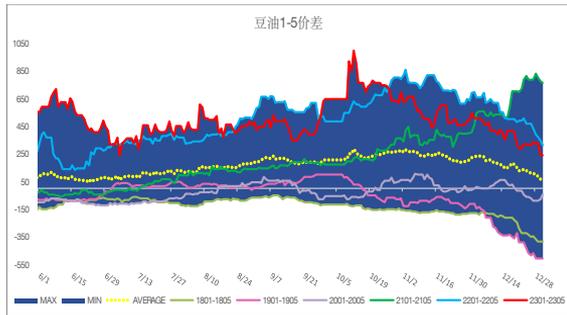
### 菜油/菜粕05



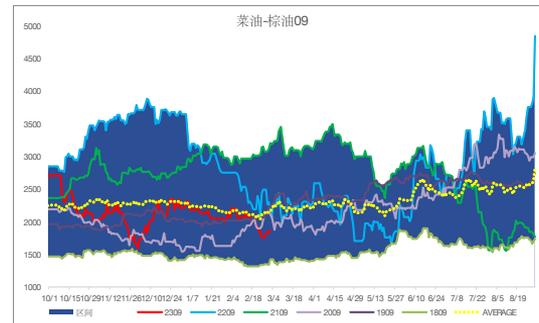
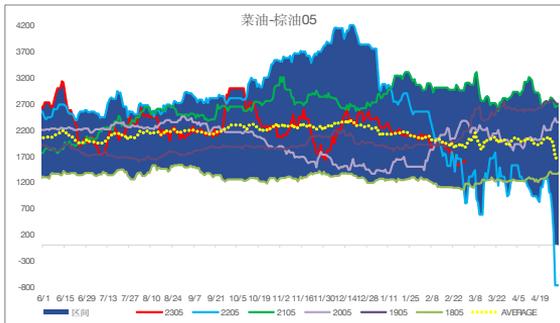
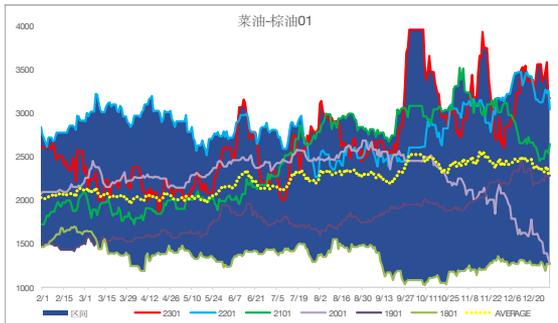
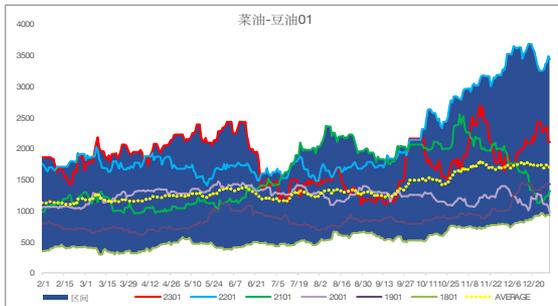
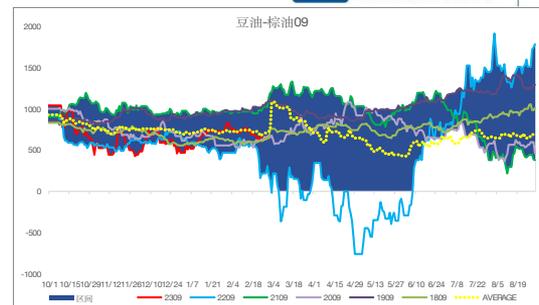
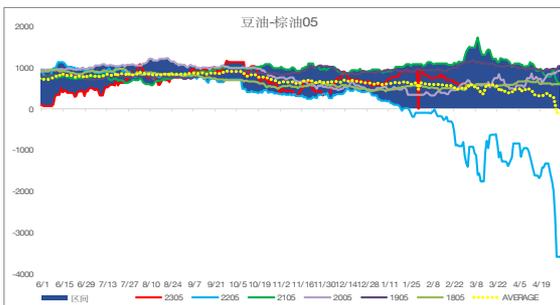
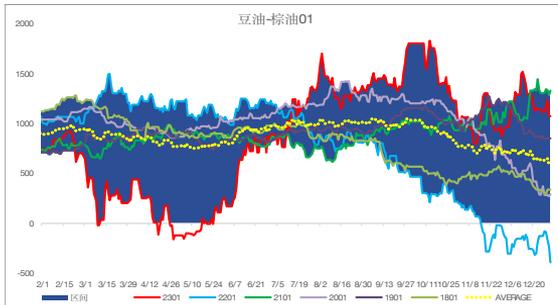
### 菜油/菜粕09



# 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