



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

20230409

南华油脂油料（豆粕、菜粕、豆油、菜油、棕榈油）： 区间波动，交易现实

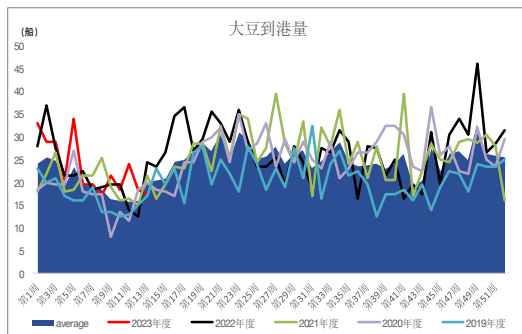
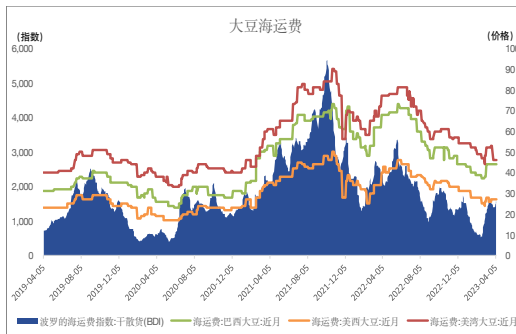
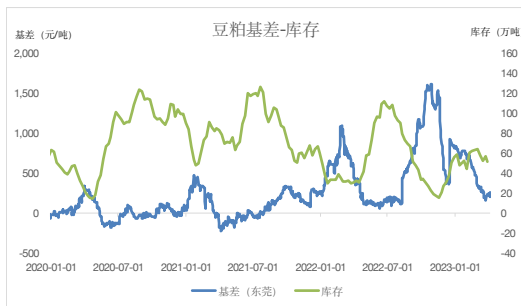
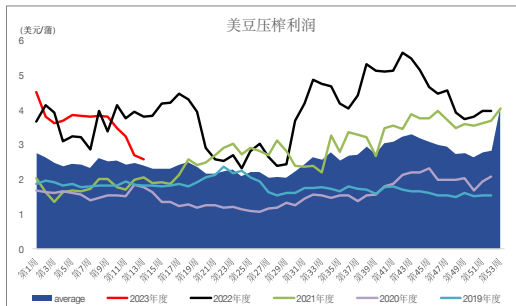
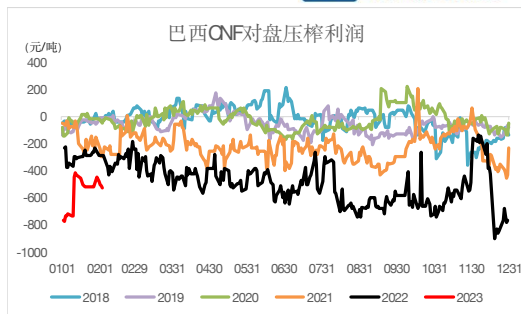
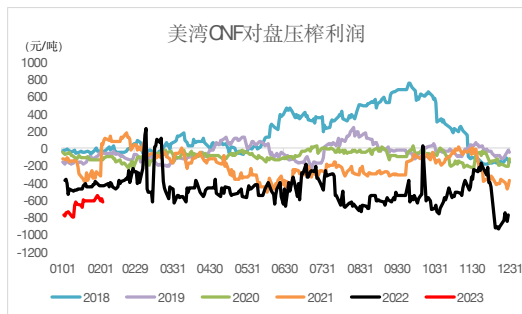
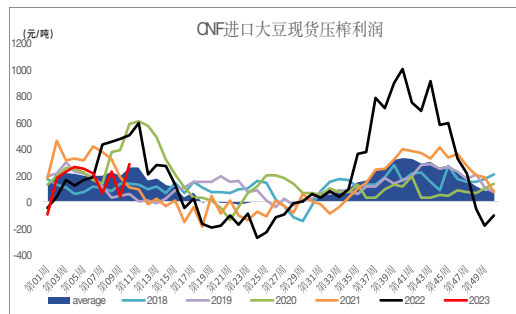
南华研究院 边舒扬 Z0012647 周昱宇 F03091976

整体观点	区间波动，交易现实
国际方面	本周国际油脂油料价格略有下跌，考虑由于价格上涨后下游消费情绪降温影响。本周末波兰与乌克兰达成禁止出口协议，用以保护波兰本土农产品价格。虽然乌克兰农作物禁止出口向波兰，但依旧可以过境运往其他国家。该协议的发布在短期可能使得当前全球价格洼地的欧洲市场获得企稳的助力，进一步稳定三月急跌之后的全球农产品市场。 国际大豆方面，本周国际大豆较为平淡，巴西受卖压影响其对盘升贴水报价始终保持在较低水平，且考虑到受制于储存条件未来一段时间巴西大豆卖压将延续并压制全球大豆价格。此外下周将公布USDA4月预测，预计该次预测可能继续上调巴西产量并可能下调阿根廷产量。当前巴西收获进度的逐步进入尾声和阿根廷开始进入收获季令市场对两国产量有了进一步的判断。尤其在阿根廷明显出现大幅减产的情况下，与之相隔的巴西大豆却给出市场极低的升贴水报价，巴西大豆的丰收压力可见一斑。因此考虑在新季北美大豆天气影响出现之前，国际大豆价格向上的动力将继续表现不足，承压运行。 国际油脂方面，随着进入四月，国际棕榈油的产量开始逐步转好，油脂供给预计开始进入旺盛阶段，且前期受制于斋月，主产国的产销节奏当前偏慢，但预期有转好动力，在后续供给预期上升的情况下，国际棕榈油价格水平上方同样存在压力。此外四月结束后印尼的DMO政策将告一段落，出口的增量同样会为国际棕榈油价格带来一定压力并可能传导至全球植物油市场。对于下周可能出现的一个变量是马来西亚棕榈油月度报告，3月马来的棕榈油产量可能会表现偏弱而出口已经转好，库存的回落可能在短期给予国际棕榈油价格一定支撑，但长期来看棕榈油上方压力犹在。

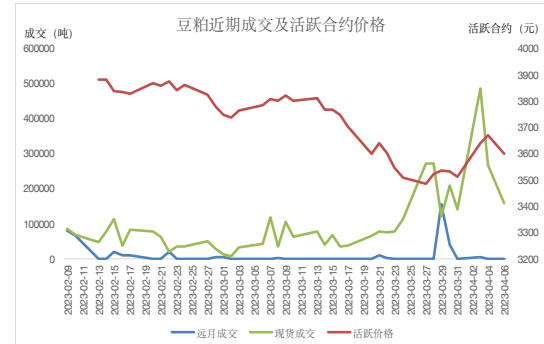
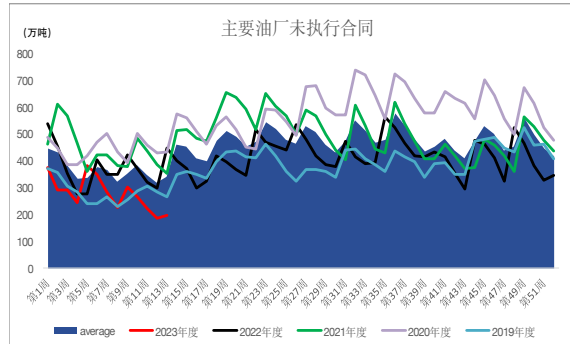
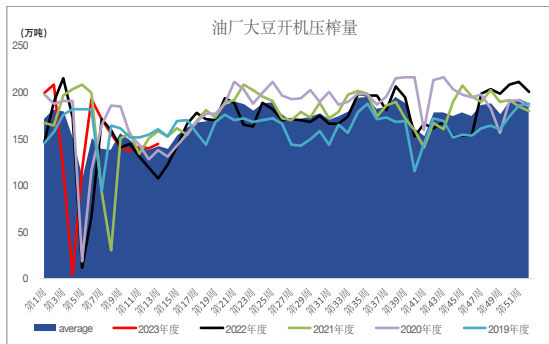
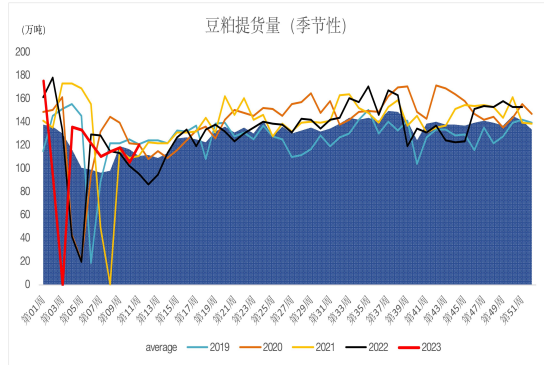
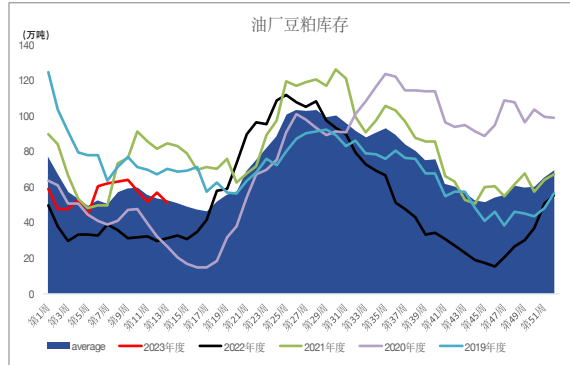
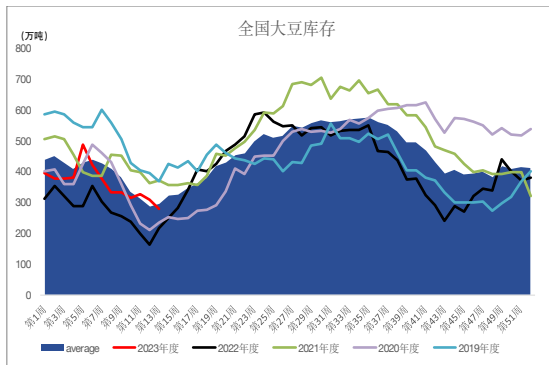
整体观点	区间波动，交易现实
粕类板块	【盘面回顾】近期由于美豆的面积预估对国际大豆的支撑以及国内进口政策导致的进关时间延长使得国内蛋白市场出现了短期的反弹，但弱需求强供给的基本情况依旧在反弹后打击国内蛋白价格水平。 【供需分析】近期由于国内蛋白消费情绪较差，可以看出油厂未执行合同量明显偏低。且当前的油厂压榨受制于亏损，开机动力表现较差，后期开机动力的回升可能需要依靠未来到港的低成本巴西大豆得以提升。自本周开始，我国南方部分地区气温水平开始上升，新季养殖将会陆续开启，但由于当前国内大豆供给依旧处在边际大幅宽松预期之中，下游备货心态明显较差，随采随用为主。后期在大豆陆续到港的情况下，预计豆粕原料及成品库存将会迎来双增格局，蛋白价格由此将会继续承压。菜粕方面在豆粕价格下跌获得性价比时，其替代消费能力预期将会转弱，但在当前的豆菜粕价差依旧在高位的情况下，菜粕价格预期明显较豆粕价格坚挺。 【策略观点】菜粕9-1反套继续持有，豆菜粕05或09价差关注做缩可能性。

整体观点	区间波动，交易现实
油脂版块	【盘面回顾】近期油脂价格表现为区间波动，无明显驱动出现。 【市场消息】周末乌克兰与波兰达成的禁止出口协议可能短期提振油脂市场情绪。 【供需分析】棕榈油方面：近期我国棕榈油买船积极程度有限，预计国内在较高库存压力及偏弱消费情绪下，买船节奏偏慢。消费方面随着气温回升，华东棕榈油预计将可以逐步使用棕榈油进调和油刺激棕榈油的消费，以当前豆棕现货价差来看，预计棕榈油替代消费增量明显，棕榈油短期价格下方较稳固。但由于高库存的影响，棕榈油价格将始终保持震荡区间跟随波动。 豆油方面：随着大豆逐步到港，豆油原材料供给边际增加明显，但可能受制于压榨主产品豆粕消费的疲弱，其压榨可能存在被动减小的可能，供给量的限制给予豆油一定价格支持，但随着天气转暖，棕榈油对豆油替代消费的增加将会自华东地区向北逐步挤占豆油的消费市场，其基差考虑将会开始逐步转弱。 菜油方面：当前菜籽的到港稳步增加，且菜籽的压榨利润相对表现较好，油厂压榨菜籽动力较足，菜油供给表现稳定，消费端则需要菜油挤占对豆油的替代来完成，因此考虑豆菜价差存在向下的驱动。 【策略观点】豆菜价差做缩考虑入场。

大豆利润相关及到港情况

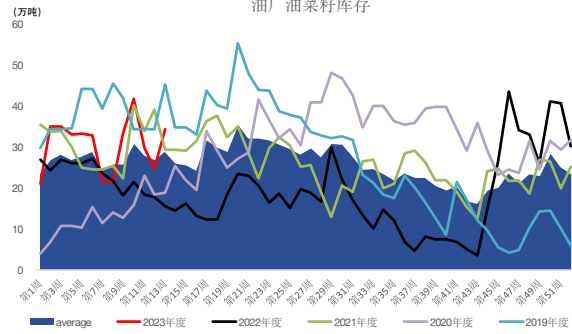


国内大豆及豆粕情况

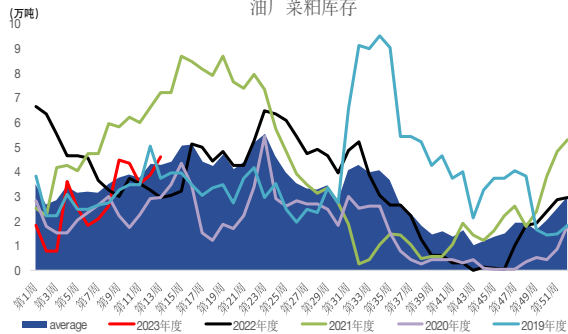


国内菜籽及菜粕情况

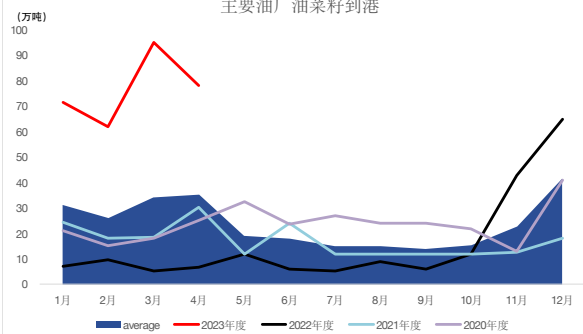
油厂油菜籽库存



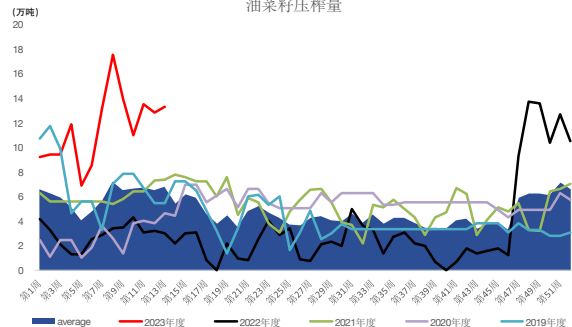
油厂菜粕库存



主要油厂油菜籽到港



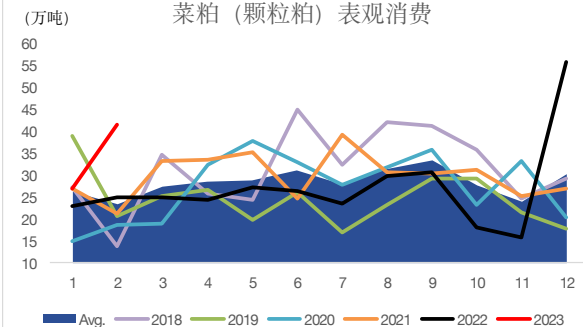
油菜籽压榨量



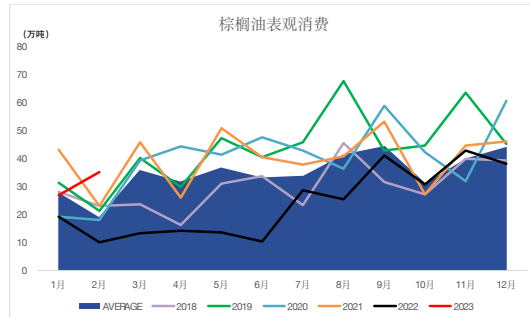
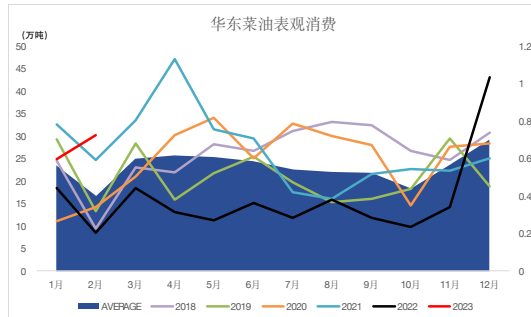
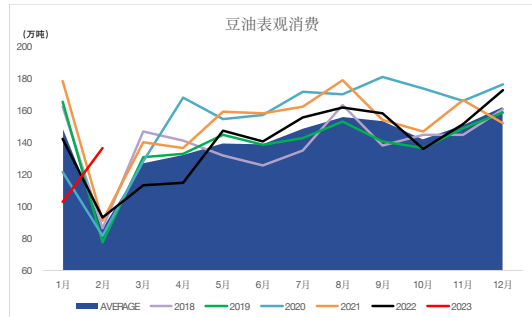
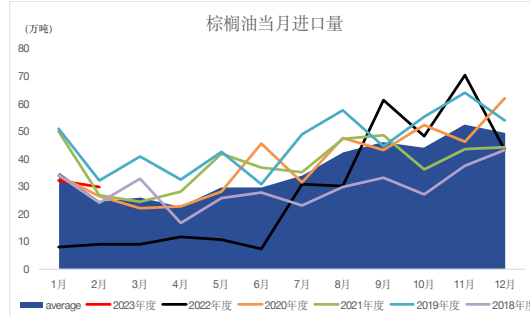
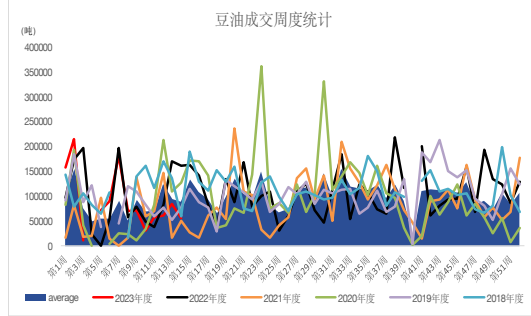
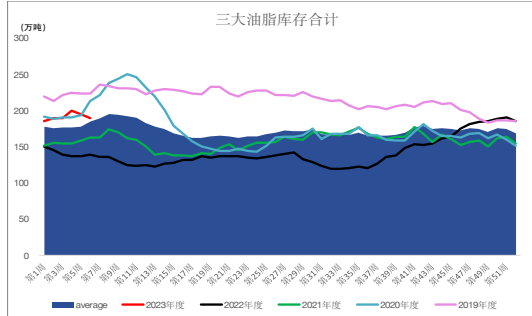
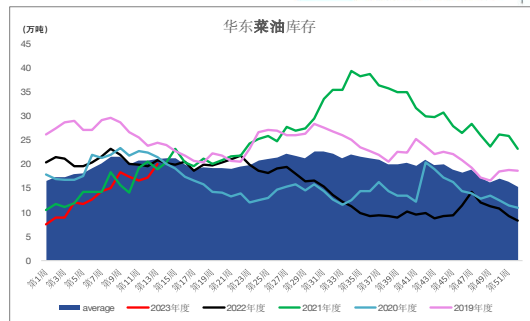
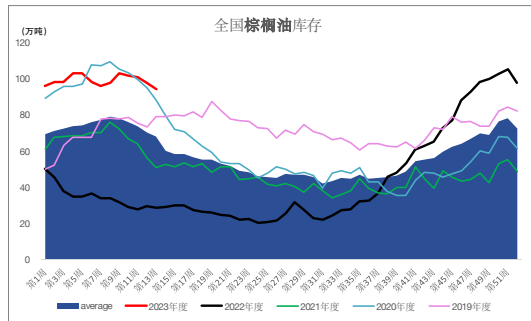
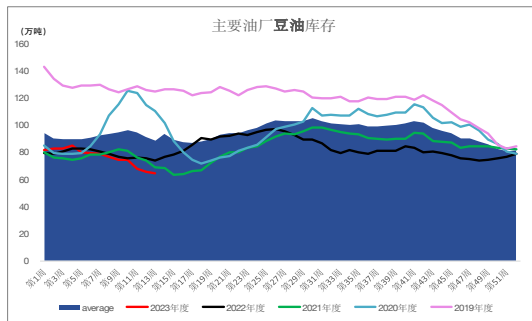
油菜籽榨利



菜粕（颗粒粕）表观消费

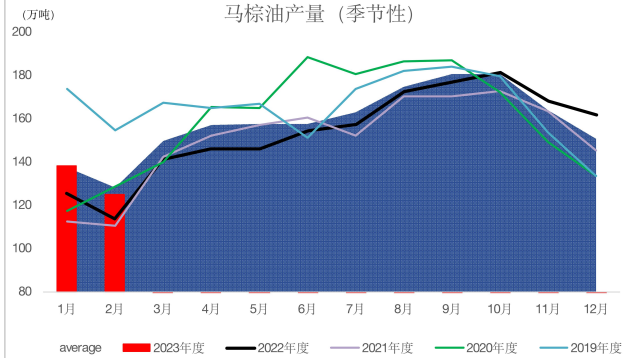


国内油脂情况

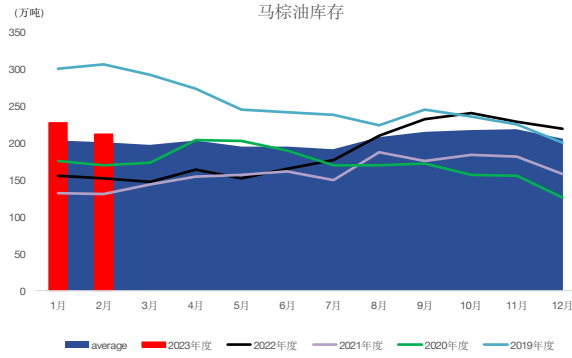


棕榈油主产国情况

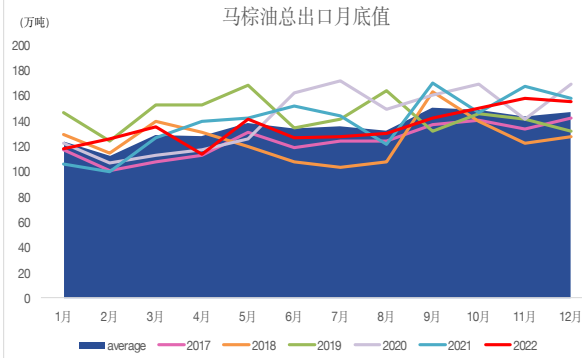
马棕油产量 (季节性)



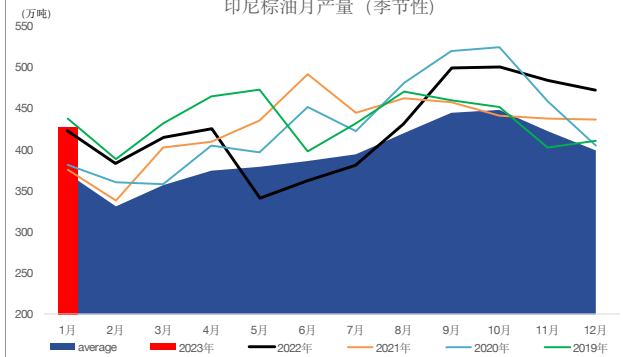
马棕油库存



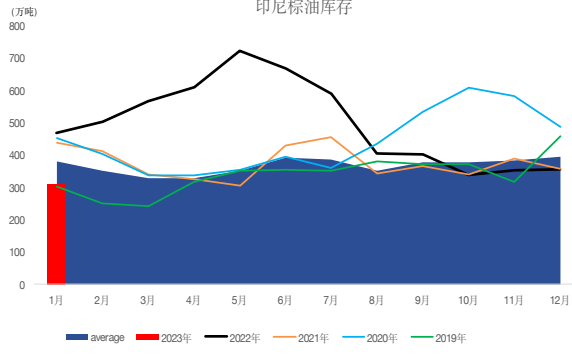
马棕油总出口月底值



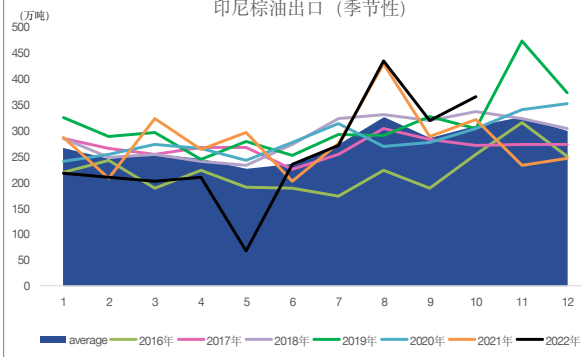
印尼棕油月产量 (季节性)



印尼棕油库存

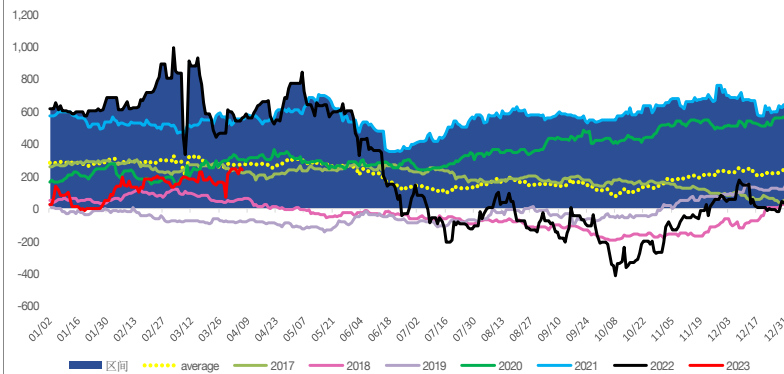


印尼棕油出口 (季节性)

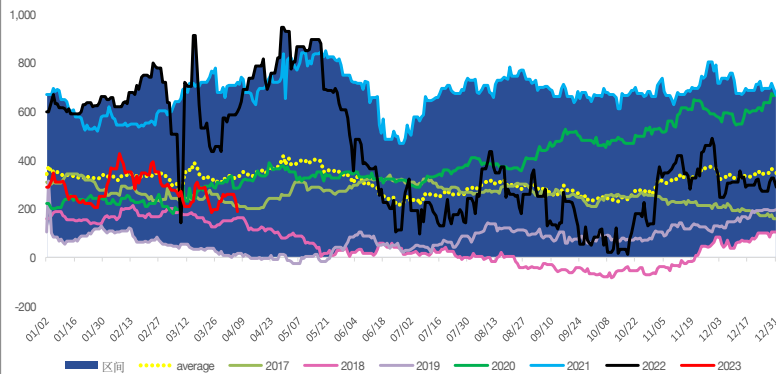


生物柴油掺混价差

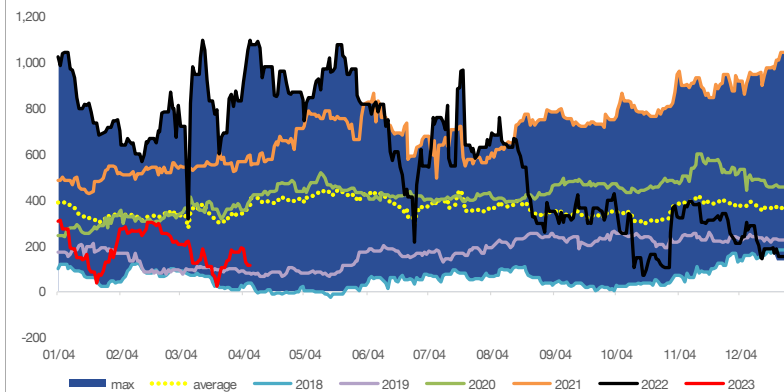
棕油柴油价差



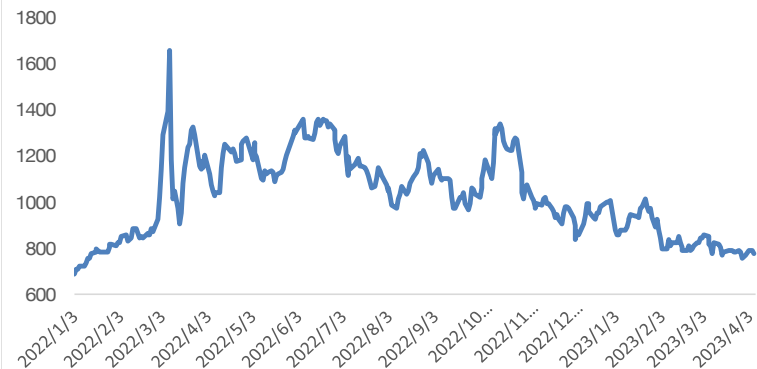
豆油柴油价差



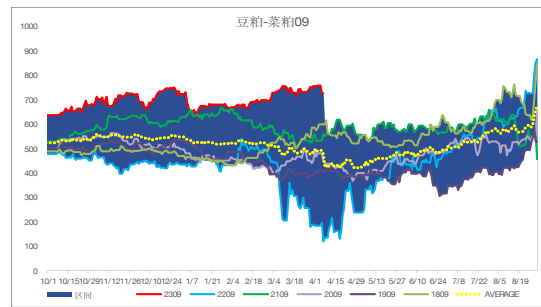
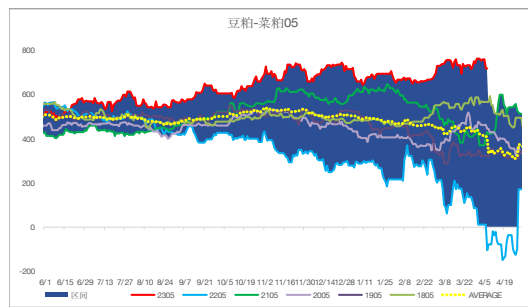
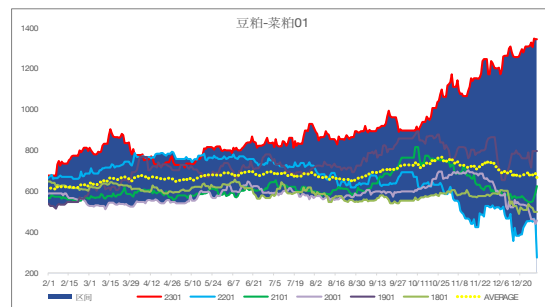
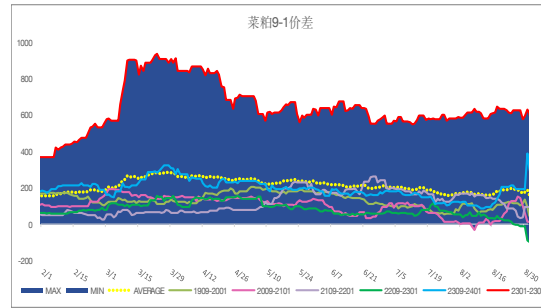
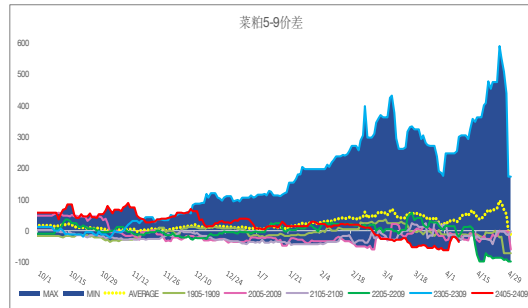
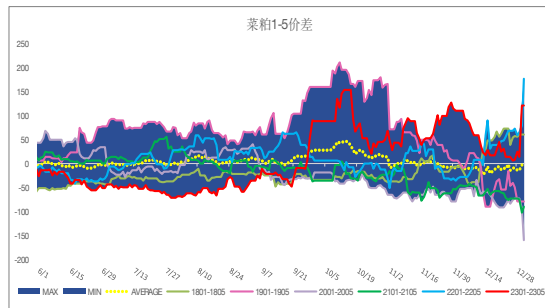
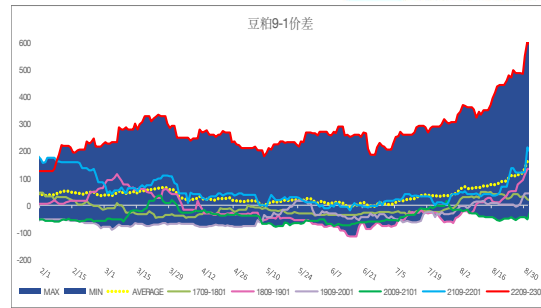
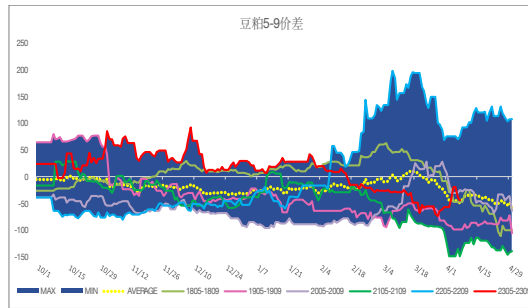
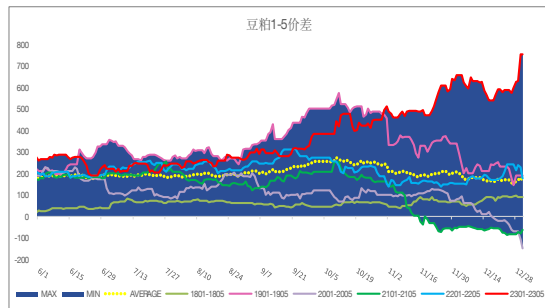
菜油柴油价差



欧洲柴油价格

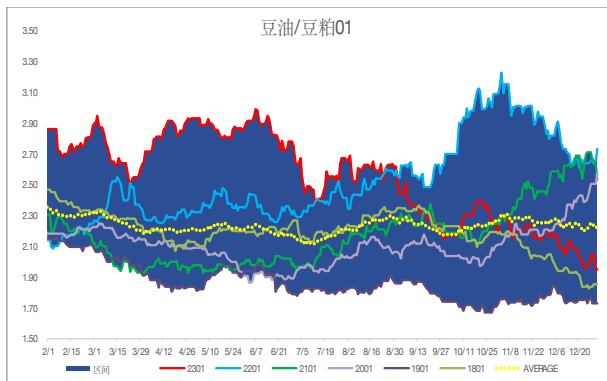


蛋白粕月差及品种间价差

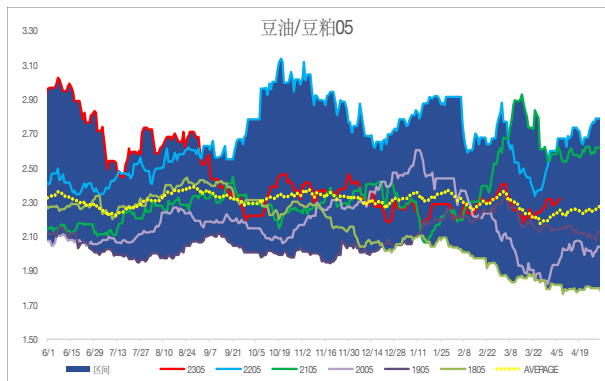


油粕比

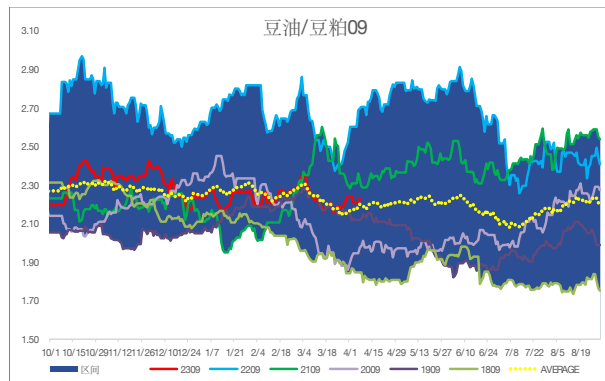
豆油/豆粕01



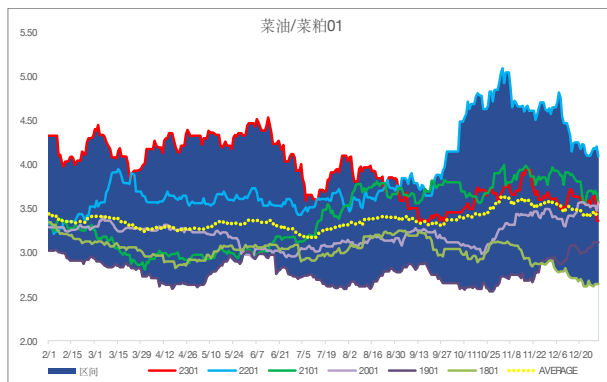
豆油/豆粕05



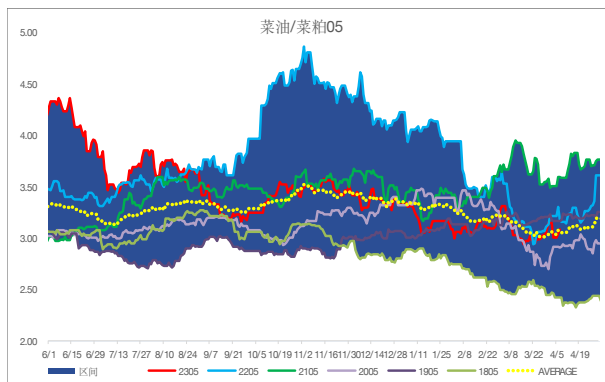
豆油/豆粕09



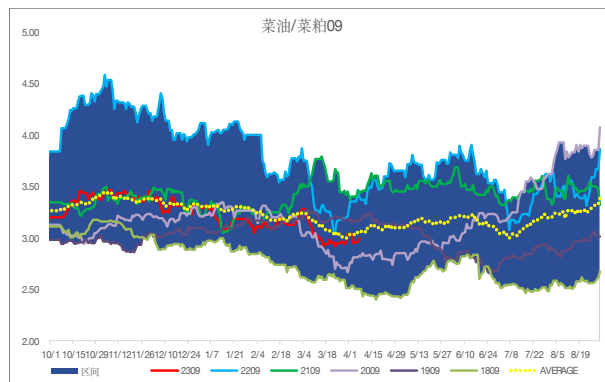
菜油/菜粕01



菜油/菜粕05

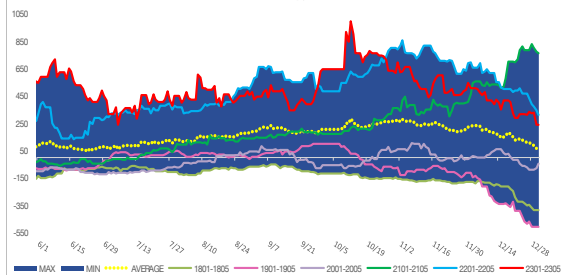


菜油/菜粕09

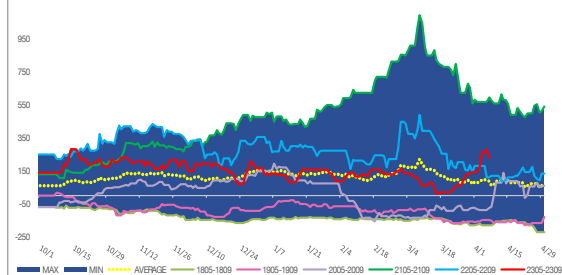


油脂月差

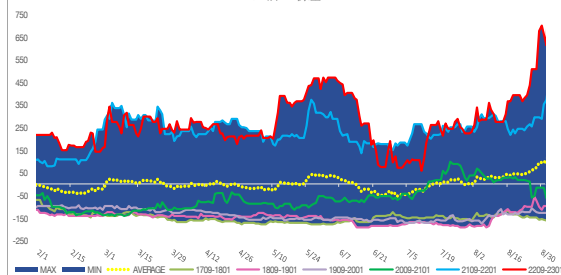
豆油1-5价差



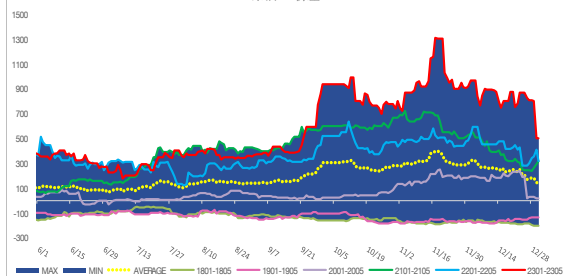
豆油5-9价差



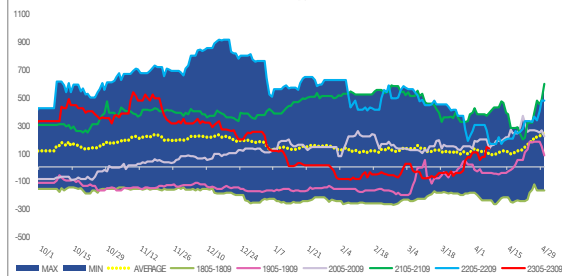
豆油9-1价差



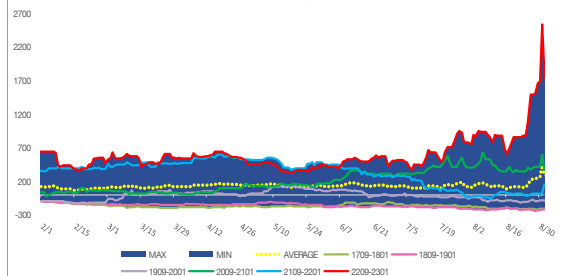
菜油1-5价差



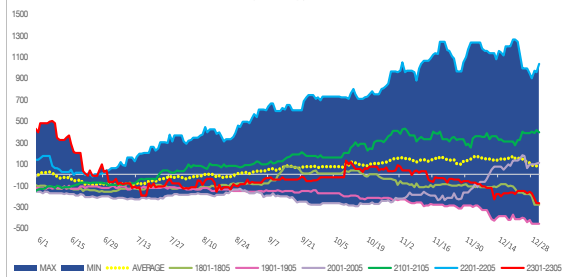
菜油5-9价差



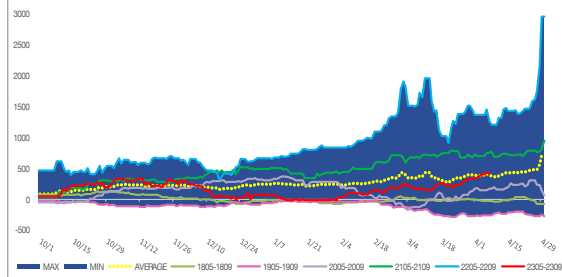
菜油9-1价差



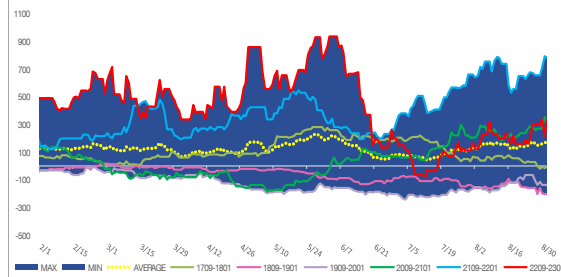
棕油1-5价差



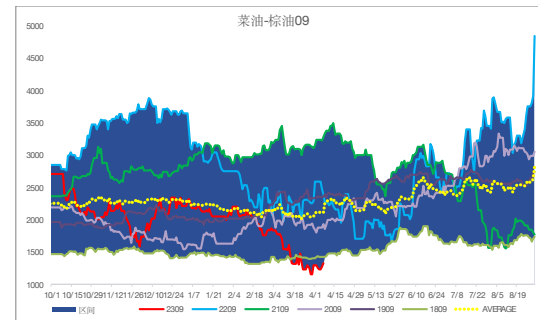
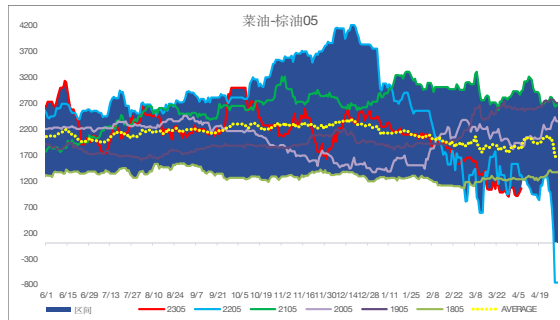
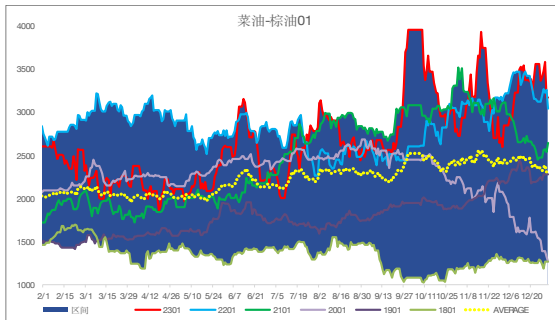
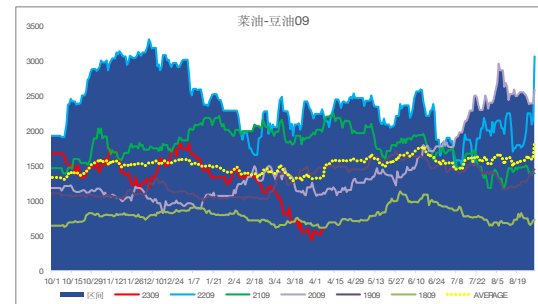
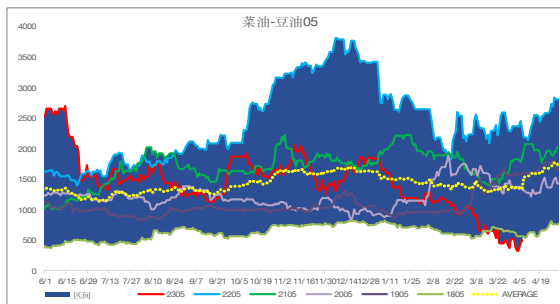
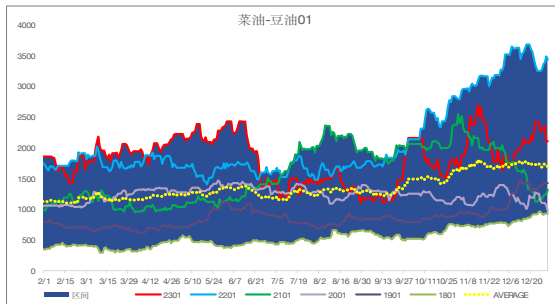
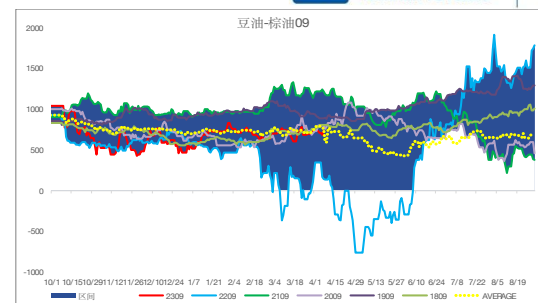
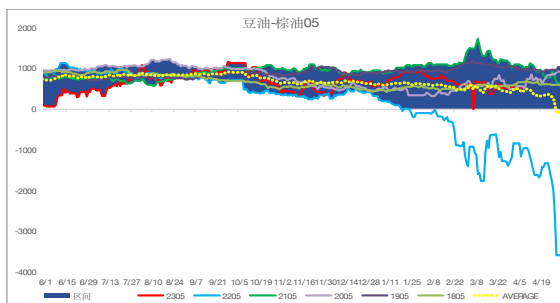
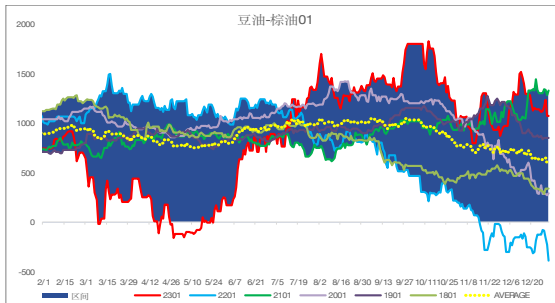
棕油5-9价差



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