

南华期货油脂（豆油、菜油、棕榈油）日报：反弹乏力

南华研究院 边舒扬（Z0012647）

周昱宇（F03091976）

【盘面回顾】盘面继续表现出上方的压力，油脂价格依旧承压。

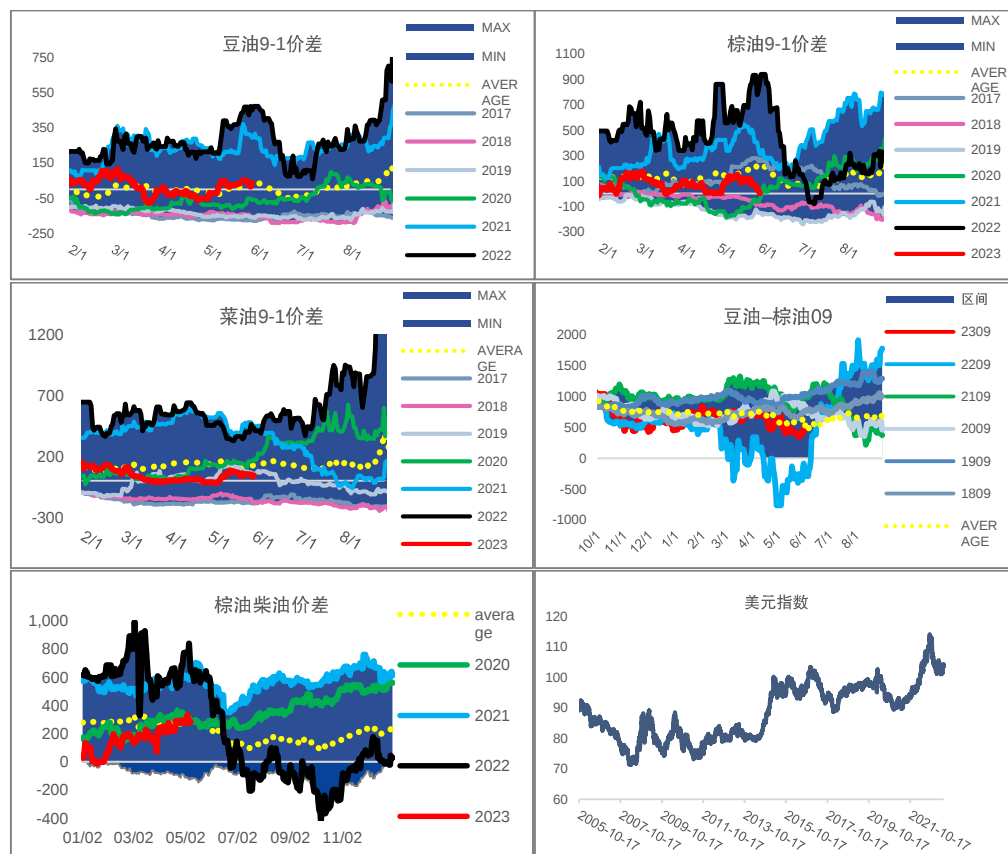
【供需分析】棕榈油：印尼出口税的调降令我国进口成本继续降低，从近期的买船情况来看，近月的买船明显上升，预期 6 月的棕榈油进口将会明显上升，棕榈油的去库趋势有望停止。从供给情况来看，由于后续产国的供给明显增加而消费进入季节性淡季，在库存积累的预期下，产国的报价持续下行，对国内的进口成本继续降低，将会继续压制国内棕榈油价格。

豆油：随着国内大豆港口库存的不断上升，后续在压榨预期持续走好的情况下，国内豆油供给将出现明显的好转。当前来看，豆油的库存已经开始出现了一定程度的积累，预计后续将会继续积累，随着大豆进关数量的增加，在价格上升的预期下，豆油的边际供给可能增加，豆油的价格压力将会进一步增大。

菜油：后续由于菜籽买船数量的减少，预期的压榨也会存在进一步下降的空间，但考虑后续进口菜油的量依旧会存在，国内菜油的供给减少考虑有限。此外，由于国内菜籽的上市，国产菜籽的浓香菜油供给可能会对进口菜油消费份额形成一定的冲击，在叠加豆棕供给增加带来的压力下，进口菜油库存的去化依旧需要通过油脂间的竞价替代消费来完成。

【后市展望】三大油脂的价格反弹空间考虑有限，利多情绪释放完后上方压力依旧。

【策略观点】09 菜油空单继续持有。



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。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

