

南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：逐步兑现

南华研究院 边舒扬（Z0012647）

周昱宇（F03091976）

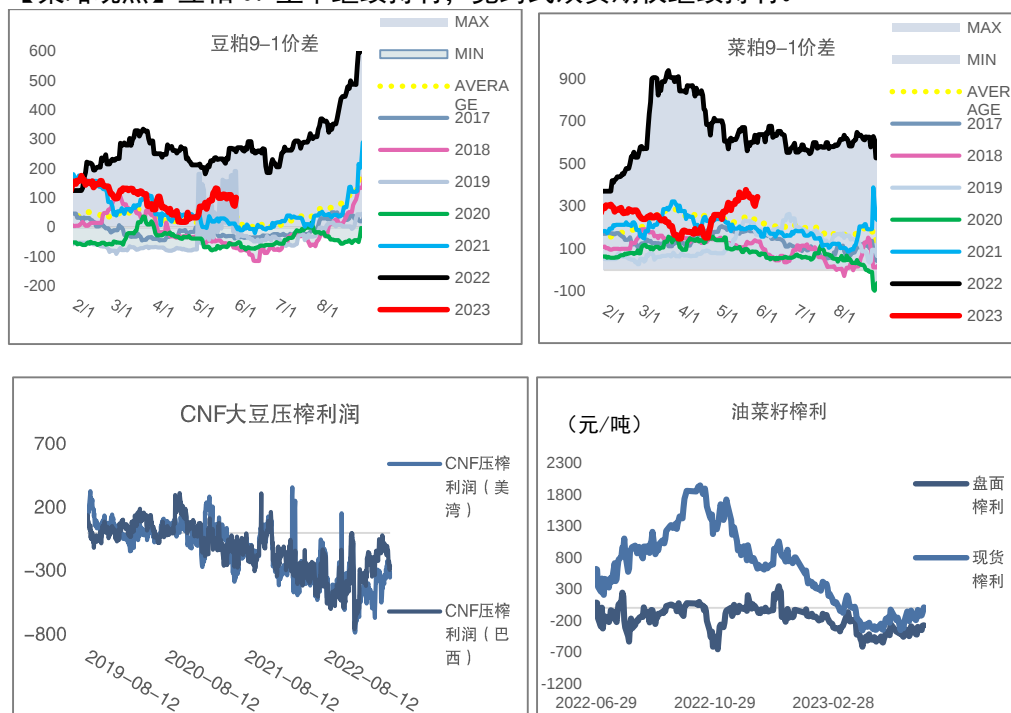
【盘面回顾】国内蛋白盘面继续在到港逐步兑现带来的下跌压力与压榨开机延后的挺价动力中左右横跳

【供需分析】豆粕供给方面，随着前期的大豆买船当前大量到港，预计未来的豆粕原材料库存将会明显积累，油厂压榨率考虑跟随上升，蛋白粕的供给将会显著增加进入宽松预期，对盘面价格的压制考虑会进一步增加；需求方面，近期在养殖企业继续陷入亏损时期的情况下，养殖对蛋白粕的消费预期依旧表现的较为谨慎，对蛋白的消费增加预期暂时考虑有限，后续可能随着育肥阶段的开启，蛋白的消费可能有边际上升的预期。

菜粕供给方面，由于近期的菜籽买船较少，菜粕的供给需要通过进口来补充，菜粕的库存因此走到了极端低位；而消费端由于豆菜粕价差前期依旧表现出具有性价比，菜粕的消费表现较为活跃，除去水产养殖的偏刚性消费外，菜粕的替代消费成为了库存下降的另一重要原因。考虑后续随着豆粕价格的走低，豆菜粕价差的缩小将会限制菜粕的替代消费能力。

【后市展望】在国内豆粕供给显著增加的预期下，蛋白粕整体价格承压。

【策略观点】豆粕 09 空单继续持有，宽跨式双卖期权继续持有。



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

