

南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：压力测试

南华研究院 边舒扬（Z0012647）

周昱宇（F03091976）

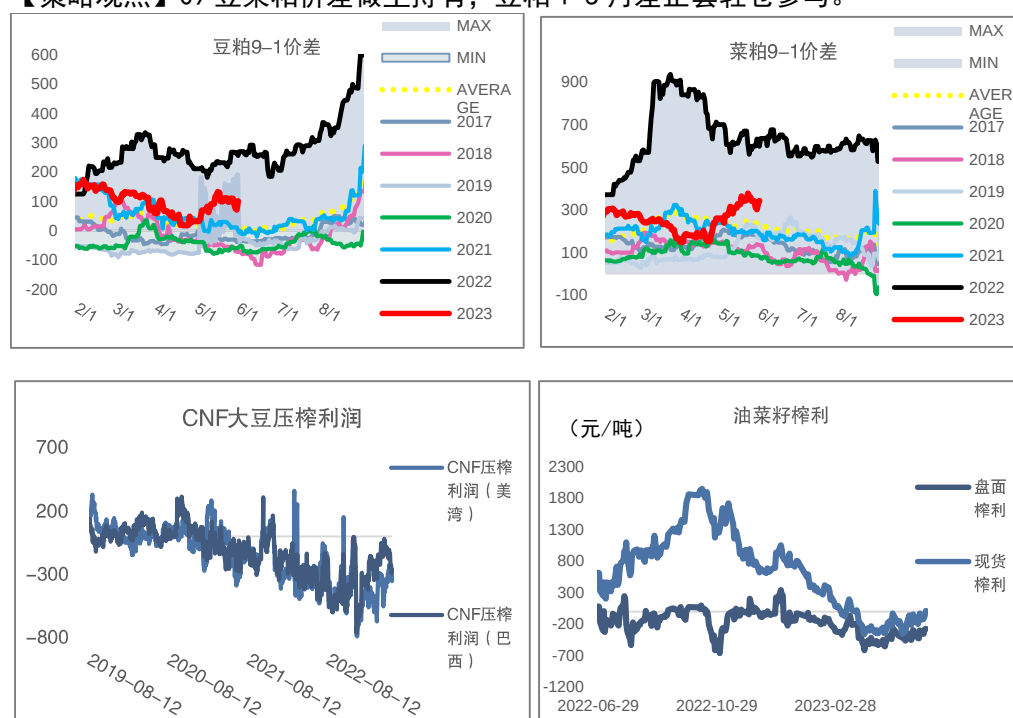
【盘面回顾】本日蛋白继续表现高位震荡，目前豆粕正在 4000 附近检测压力，考虑由于国内的原材料供给表现并不紧张，上方确实存在压力，但压力位的突破与否考虑受到油厂压榨及汇率影响。

【供需分析】国内豆粕方面，供给端南美大豆的到港稳定发生，压榨当前随到港的有序进行而一直保持着偏强状态，大豆原材料和豆粕成品库存表现为缓慢重建。消费端由于后续开始逐渐进入育肥阶段需要增加备货，在当前较低的饲料厂库存天数下，后续的补库将可以明显提振提货需求，拖慢豆粕的库存重建进度。

菜粕供给方面，由于较少的买船，国内压榨菜粕供给量表现有限，而当前相对活跃的水产养殖对菜粕的需求表现良好，菜粕库存始终低位运行；此外，根据当前的国际菜粕价格来看，进口利润窗口也并未明显打开，因此总体来看，当前在菜粕供给预期明显少于豆粕的情况下豆菜粕价差预计将会继续保持较低水平。

【后市展望】由于豆菜粕供给预期与可期待程度的不同，豆菜粕价差做空或许是参与蛋白市场安全度较高的选择。

【策略观点】09 豆菜粕价差做空持有；豆粕 1-5 月差正套轻仓参与。



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

