

南华期货油脂（豆油、菜油、棕榈油）日报：鸡犬升天

南华研究院 边舒扬（Z0012647）

周昱宇（F03091976）

【盘面回顾】本日油脂跟随震荡回落，跟随蛋白一同上涨的势头逐渐消退。

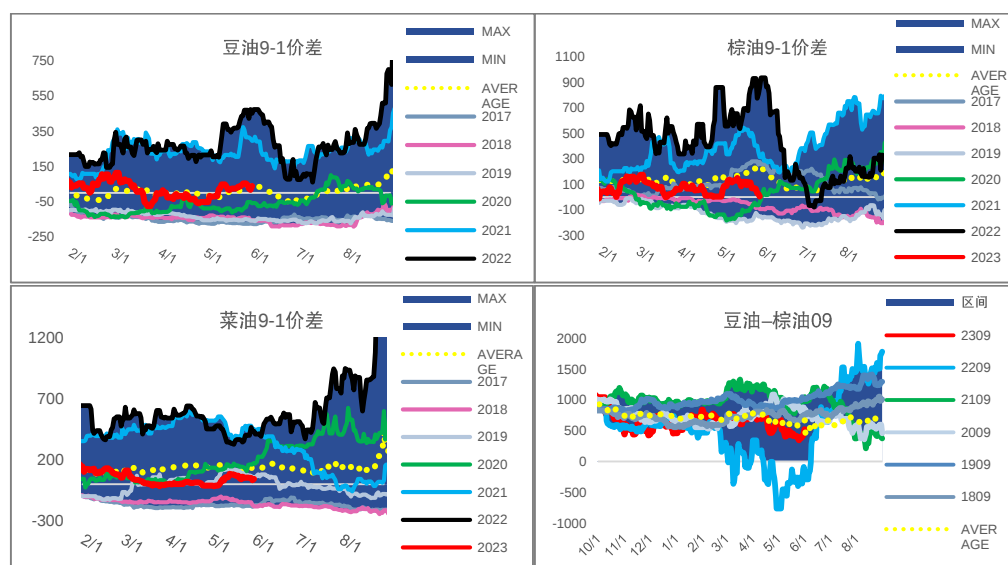
【供需分析】棕榈油：国内棕榈油供应方面，考虑到棕榈油后续随着买船的到港，供给增加下国内棕榈油去库速度将会减弱；但消费端由于当前市场预期 7 月会议可能会给出消费方面的利好信息提升消费情绪，此外随着国际豆棕价差的重新走扩，国际棕油进口价考虑压力明显减小，进口成本或将上抬，因此看来棕榈油下方存在支撑，但上方因为产地供给季节性增加而考虑空间有限。

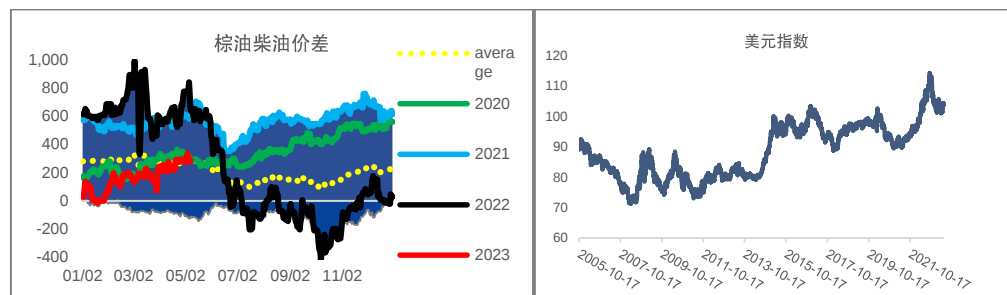
豆油：当前豆油面临了与豆粕一样的问题，即使原材料库存明显增加，但加工环节的错配令豆油的供给和累库与预期相比相对有限，但考虑到作为豆粕压榨的副产品，豆油供给依旧是转向宽松的明牌局面，在三大油脂中，考虑豆油会是最弱势品种。

菜油：菜油的供给依旧需要通过压榨和直接进口两方面完成，但当前国际菜油价格受到欧盟生柴、俄罗斯菜油出口限制政策及新年度菜籽产量预期减少三方面影响而出现上涨，进口成本的上升或将成为国内菜油价格下方支撑的依据。但当前由于国内的菜油消费总体表现并不是非常亮眼，后续可能需要期待刺激消费的政策出台来侧面影响菜油的价格，从现下的库存和消费角度考虑，菜油的价格上方空间想象力有待观察。

【后市展望】在七月的宏观乐观预期中，对油脂消费的期待下，建议考虑逢低做多油脂。

【策略观点】关注菜油 09 和棕榈 01 做多机会。





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

