

南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：供强需弱

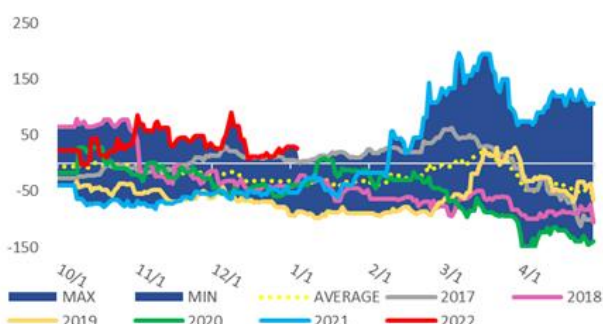
【盘面回顾】本日国内蛋白在集体情绪好转及传言大豆进口可能延迟缘故略有反弹。

【供需分析】当前国内油厂已经开始主动降压榨，考虑到当前的蛋白粕基差报价水平已经使得油厂开始亏损，但前期买船陆续到港已经实现，国内油厂主要以执行合同及每日对下游的刚需采购销售为主，远月报价及成交均表现十分疲弱。根据当前国内天气情况来看，水产养殖还无法开启，蛋白粕的边际消费无法增加，在供给好转而需求弱势的情况下，国内蛋白粕基差报价将进一步走弱，同时当前国际蛋白粕价格由于消费端问题出现下跌，杂粕等的进口成本对豆粕依旧有优势，在下游养殖利润较差且暂时无转好驱动的情况下，下游明显青睐杂粕消费，使得豆粕消费被进一步抑制，基差预期会继续表现疲弱。

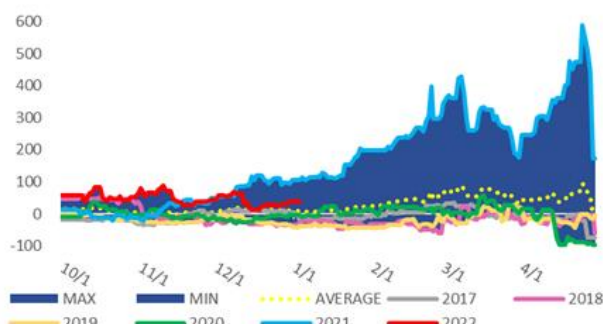
【后市展望】大豆到港会对国内供给产生压力，下游消费利润的亏损直接影响了消费的心态，且由于供给压力会继续对价格造成压力，国内蛋白当前下游提货节奏将继续保持随采随用的观望态度，豆粕后续继续看弱势运行。

【策略观点】前期豆粕 05 空单建议下调止盈点位并继续持有，菜粕 9-1 反套继续持有。

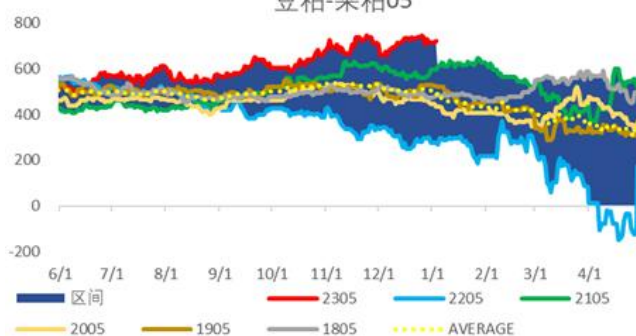
豆粕5-9价差



菜粕5-9价差



豆粕-菜粕05



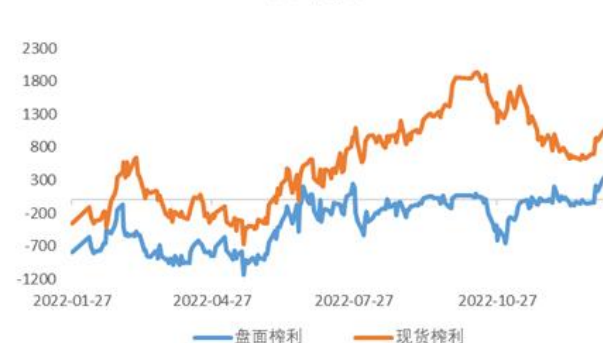
大豆 CBOT大豆及DCE豆粕活跃合约



CNF大豆压榨利润



油菜籽榨利



边舒扬 投资咨询证号：Z0012647

周昱宇 从业资格证号：F03091976

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。