

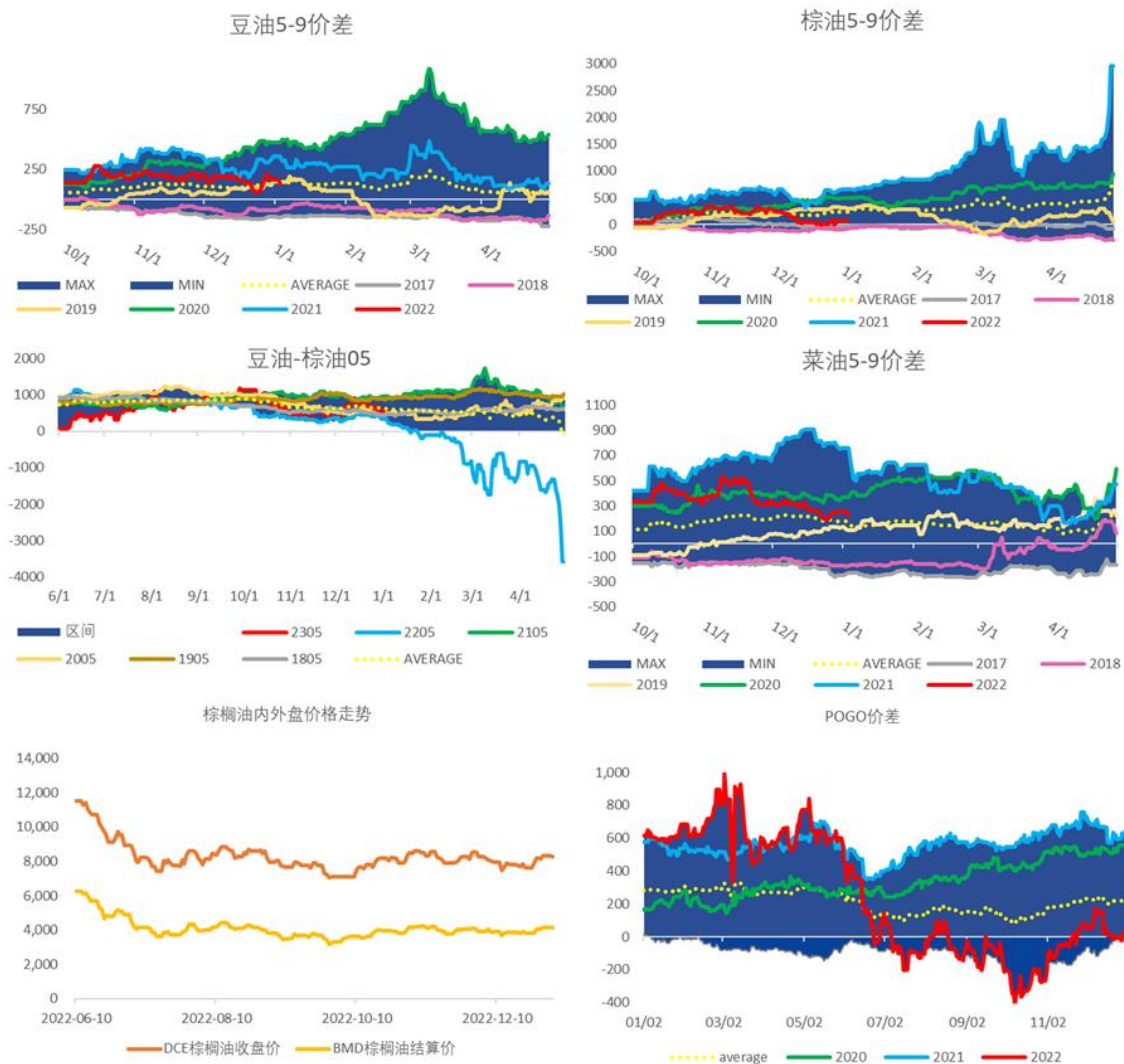
油脂：关注上方压力突破可能性

【盘面回顾】本日棕榈油继续拉升上涨，带领豆油及菜油跟随上涨，当前上涨考虑以市场整体交易 PMI 乐观预期及内外价差修复所致。

【供需分析】当前油脂供给端总体来看表现稳定无太大波折，受到整体库存水平的影响，对于供给的变动扰动反应相对钝化。消费端在春节假期后消费逐渐开始走淡，且随着天气的转暖，不同油脂的需求出现走势的分化。细分不同油脂来看，棕榈油方面由于印尼出口政策的不定，对盘面会有一些的支持，配合国内棕榈油随着天气的转暖，下游对棕榈油的消费需求开始增加，棕榈油下方存在更强的支撑。但当前由于国内库存表现充裕，对供给变化反应的缓冲垫较厚，对价格的提振能力有限，棕榈油在高库存背景下上方空间均有限；豆油方面大豆到港量的不足成为豆油的利多亮点，在当前豆粕消费情绪不佳的情况下到港不足对价格的提振体现在豆油上，但考虑到国储的抛储预期对市场供应的增加以及南美豆油的进口预期对总供给的增加，豆油价格上方的压力逐渐显现；菜油方面则由于进口菜籽及进口菜油量显著增加而使得菜油成为了三大油中当前最弱品种，后续随着菜油的进口利润逐渐走平，菜油的库存水平依旧在恢复阶段，边际增量的减少可能会使得菜油弱势的幅度有所减缓，但菜油疲弱地位依旧。

【后市展望】豆油及菜油油脂依旧在震荡区间内，暂无更强驱动；棕榈油当前正在震荡区间上方运行，需要关注其是否可能技术上向上突破。

【策略观点】菜油保本离场。



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。