

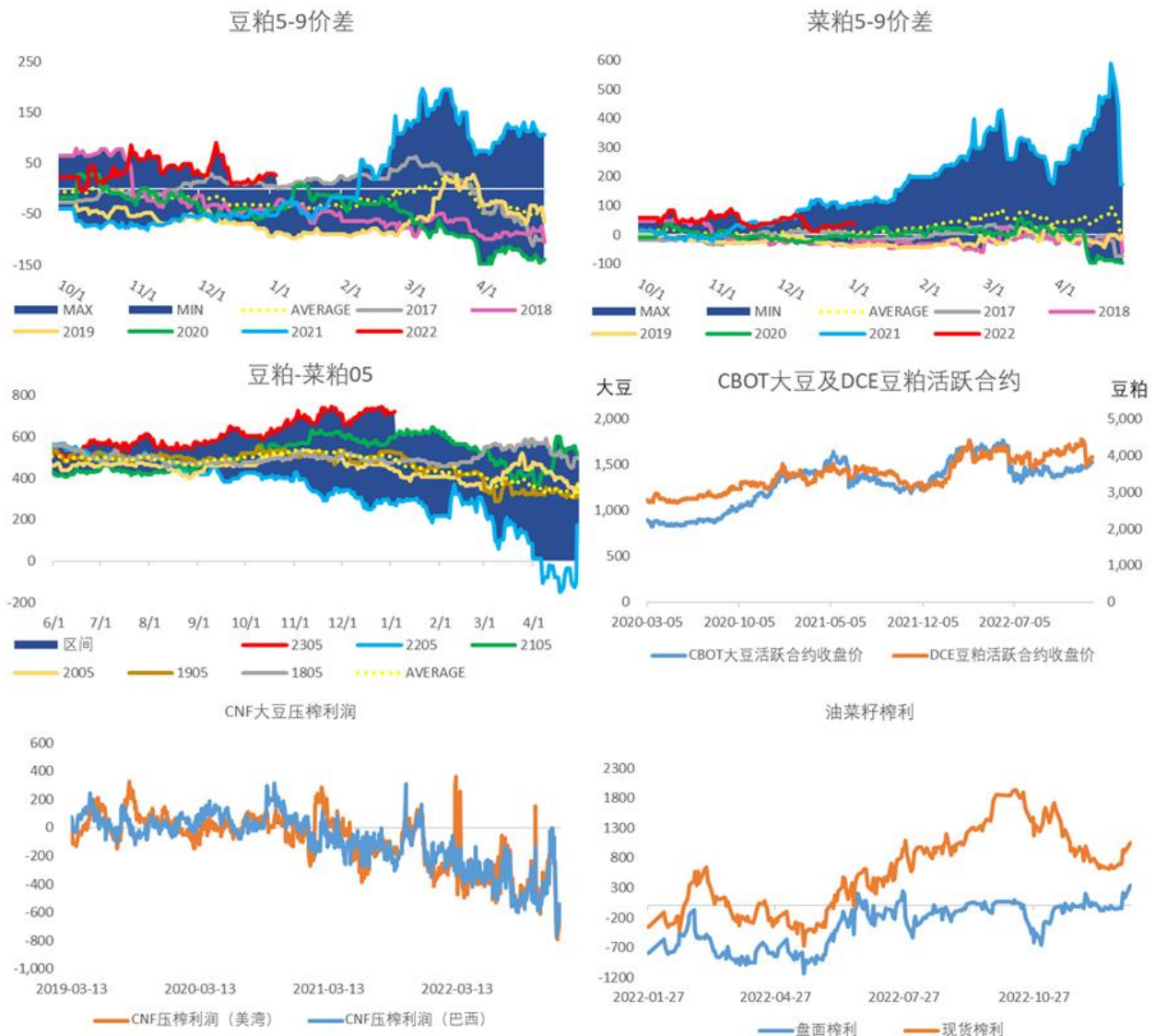
## 南华期货油料（豆粕、菜粕）日报：关注支撑

【盘面回顾】近期受到国内消费转淡，下游的提货动力不佳影响，盘面表现疲弱。此外，基差方面由于产业对后市国内大豆到港及供给预期良好，导致基差同样表现弱势运行，蛋白粕市场整体表现弱势运行。

【供需分析】根据当前对巴西发船数据的跟踪，巴西在最后时间将2月船基本顺利装船，市场前期对3月跨4月的到港担忧情绪缓解。随着巴西的收割进度不断加快，按照巴西库容能力来看，未来巴西的大豆在卖出压力下将会对国际及国内盘面均造成情绪压力。对于国内当前的油厂来说，断豆停机与胀库停机并行，一方面供给不足得到印证，一方面表现出下游的提货意愿确实不佳。而从远月的基差报价和成交情况来看，下游对后市大豆供给的增加信心较足，因此盘面受到了较为明显的压制。此外，随着天气转暖，新一年的水产养殖即将开启，对菜粕的消费存在增加的预期，当前随着豆粕不断价格的下调，盘面豆菜粕价差的走弱使得菜粕对豆粕的性价比开始转淡，菜粕下方支撑能力预期减弱警惕菜粕盘面补跌的风险。

【后市展望】产地存在后续随着收割进度的加快，卖压考虑会进一步压制其价格，因此压缩我国的进口成本。国内由于豆粕减量替代及对豆粕后续供给看好等因素综合来看，豆粕短期依旧存在压力。

【策略观点】菜粕9-1反套继续持有。



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。