

油脂：波动运行

【盘面回顾】油脂本日波动运行，考虑在探底阶段，但当前并无明显上行驱动，暂时观望。

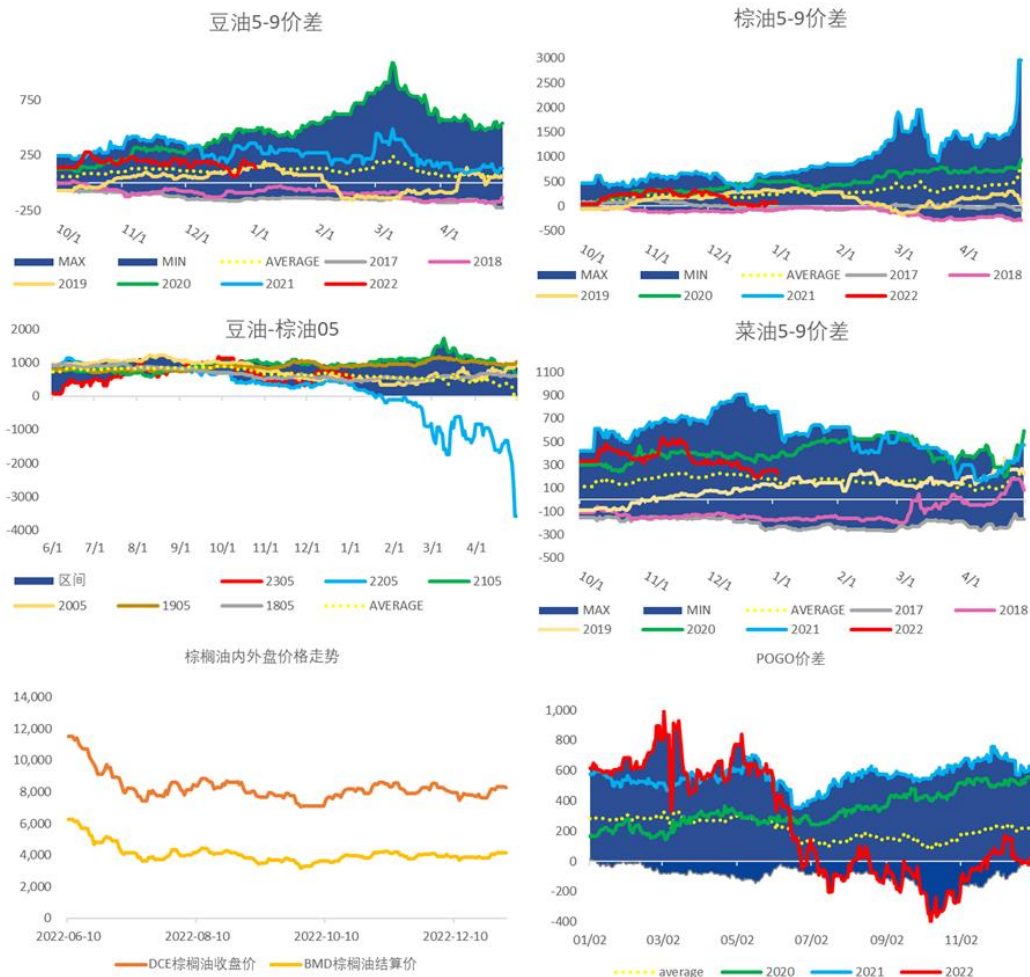
【供需分析】棕榈油：短期来看，由于近月买船节奏依旧偏紧，国内的棕榈油供给增量考虑较为有限，但由于印尼的出口税根据规则可能调降一档，有利于降低我国的进口成本并压制国内棕榈油价格。需求方面，由于北方地区天气明显升温，且后续天气预报显示全国范围内都会有明显的温度上升，将会刺激棕榈油进调和油的需求，当前的价差依旧有利于棕榈油的消费，国内棕榈油短期库存预期会继续下降，支撑棕榈油下方价格，更大的利空考虑需要配合全球经济衰退带来对能源等宏观情绪的衰退。

豆油：由于国内的进关政策原因，大豆的供给偏紧，油厂的停机导致了豆油短期的供给增量可能有限，但由于气温上升后替代消费的缘故，豆油的提货情况表现一般，供给增长的不及预期对库存的影响也因为消费疲弱而抵消。在后续大豆进关后，供给的增加可能会明显压制豆油的价格，豆油价格的远期压力依旧明显。

菜油：后续由于菜籽买船数量的明显减少，预期后续的压榨也会存在进一步下降的空间，菜油的累库速度考虑可能会有所放缓。但由于消费的缘故，库存的拐点考虑暂时不会出现。因此菜油依旧需要对豆油竞价来完成替代消费，菜油的价格压力依旧会持续。但短期由于中加关系的缘故，暂时需要规避政策带来的风险。

【后市展望】三大油脂的价格压力依旧存在，但短期需要规避政策风险。

【策略观点】考虑轻仓试空 09 豆油或做缩豆油 9-1 价差。



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。