

油脂：关注消费情绪

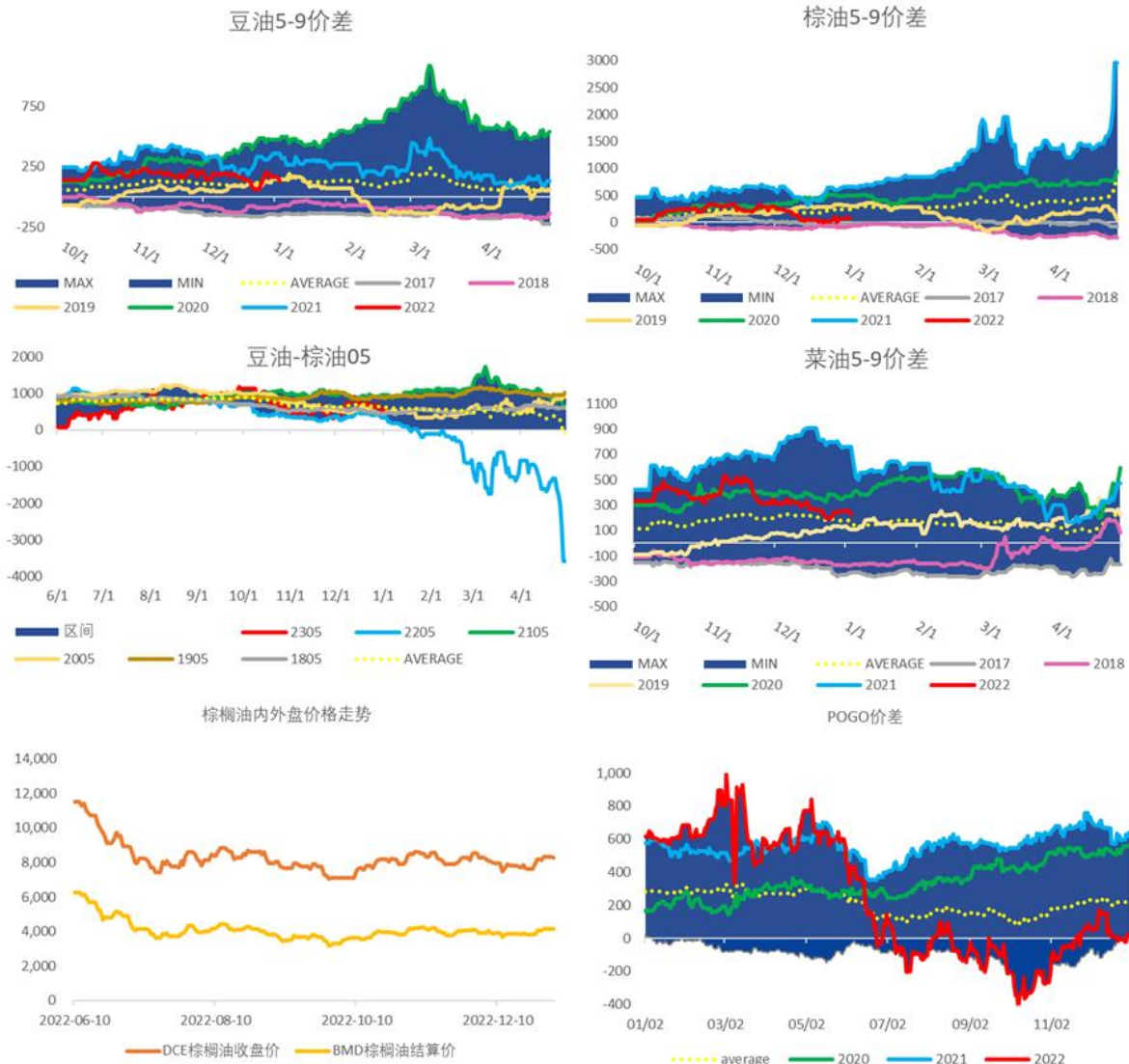
【盘面回顾】本日油脂由于衰退预期情绪继续发酵，油脂表现疲弱，菜油受基本面限制最为疲弱，棕油获得成本及消费支撑而有所支撑。

【供需分析】我国油脂供给方面依旧无太大问题，棕榈油前期在上涨阶段盘面出现利润时再次涌现较多买船，为后续的进口供给量提供支持。豆油及菜油当前均处在国储抛出阶段，此外，菜油前期在利润较高阶段的买船当前继续进口，供给表现较为稳定。豆油方面可能会有一定的隐患在于当前豆粕库存高企，油厂开机率因此下降，豆油供给被动减少，由于此缘故，豆油或将成为三大油脂中最强品种。

消费方面，随着天气转暖，调和油需求开始复苏，棕榈油在性价比方面占领一定消费市场，豆油及菜油在目前的油脂消费淡季，并无更多异常表现。对于我国的油脂食用需求来看，根据两会报告态度，我国经济发展依旧以稳为主，政府鼓励消费复苏但消费复苏在当前依旧存在预期之中，在未看到实际支撑前无法充分乐观交易。

在综合供需两方面因素后，对三油强弱排序为供紧需稳豆油>供需双稳棕油>供需需弱菜油。

【策略观点】菜棕 05 价差考虑止盈。



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。