



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1290号

边舒扬

投资咨询证号:
Z0012647

联系人
周昱宇

期货从业证号:
F03091976



南华期货研究 NFR

2023 商品年度展望

油脂油料

供需共同向好，重心可能下移

摘要

2022 年是油脂油料行情波澜起伏的一年，本年度油脂和油料受到供应端影响均出现了非常强烈的波动，在南美减产、俄乌冲突、能源危机、经济危机等多方面影响下，油脂油料上半年整个板块猛烈上涨。由于品种间供应矛盾的分化，油脂出现明显下跌，油粕依旧盘旋高位。

对于后市蛋白粕，由于大豆及菜籽供给预期的好转，可供我国进口量将会明显增加，预计库存得到改善，明年我国蛋白粕价格将会承压运行，总体豆粕走势是先转弱后转强的可能，菜粕将由品种间的替代价差指导运行，预期豆菜粕间价差的波动区间或将在 600-1200 范围内。

对于后市油脂，考虑到全国范围内的餐饮复苏可能在二季度以后，因此一季度由于供给开始改善而消费可能暂未跟上，库存将会有重建的预期导致价格跟随震荡偏空，二季度及三季度由于消费预期的明显复苏考虑价格可能较一季度有所反弹。四季度由于处在豆油及菜油传统的消费旺季，考虑豆菜油可能在此时表现会相对强势，而棕榈油由于逐渐供需两弱，则需要关注产量减少的空间及需求回落的空间——即当期库存水平判断下方支撑能力。总体油脂明年价格预期可能是随着库存开始边际增加价格先向弱再随着消费复苏转好的趋势，但整体价格同比上一年度预计明显偏空。

风险点：南美产区天气，生物柴油政策变化，地缘政治关系及宏观风险。



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

前路漫漫
逐光而行

南华期货2023年度
策略展望直播

2022.12.19-12.22



南华期货订阅号



南华期货视频号



南华期货APP

投资有风险 入市需谨慎

* 扫描公众号二维码，回复“品种+邮箱”获取2023年策略展望报告全文