

【核心观点及操作建议】

豆粕：

逻辑：最新USDA周度出口销售报告数据差于上周，单符合预期，且中国增加对美豆采购的预期提振美豆期价。国家政策、意见、通知等均释放鼓励生猪养殖的信号，豆粕远期饲用需求预期转好。国内豆粕库存下降，鉴于下游补库需求和运输成本和人力成本，油厂挺价意愿较强。短期考虑持有多单。考虑持有多05豆粕空05菜粕套利。考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

逻辑：最新的高频数据显示马来西亚棕榈油出口、减产均不及预期，短期对需求端的担忧持续拖累马棕油期价。节后油脂需求转淡，新型冠状病毒将进一步影响餐饮用油消费，整体国内油脂需求下滑。近期油厂开工率回升，豆油产出增加。最新数据显示国内油脂库存继续回升。南美豆丰产，美豆出口不及预期，美豆上涨压力较大。中美已经签订第一阶段经贸协议，后续进口大豆预期增加。消息称马来西亚部分地区停止对中国的棕榈油出口，加之后续压榨回升预期，豆油弱于棕油和菜油。短期考虑暂且观望。考虑持有空豆油05多豆油09套利。考虑谨慎持有多09豆油空09棕榈油套利。

玉米、玉米淀粉：

逻辑：农业农村部发布关于落实党中央、国务院2020年农业农村重点工作部署的实施意见。意见指出要确保年底生猪生产基本恢复到接近常年水平，加上猪价偏强走势，以及一系列政策利好，后续预期玉米需求将有所好

转。新型冠状病毒疫情造成运输不畅，玉米的供应受阻。深加工企业开工后延，均不利玉米、玉米淀粉需求。随着疫情的好转，预计各项生产将步入正轨。长期来看，玉米库存不断消耗，需求有望好转。关注支撑有效性，轻仓短线逢低试多操作或持多。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月6日当周，2019/20年度大豆出口销售净增64.48万吨，较之前一周下降8%，较前四周均值增加2%，其中对中国出口销售净增13.2万吨；2020/21年度大豆出口销售净增6300吨；出口装船61.13万吨，较之前一周下降58%，较前四周均值下降50%，其中装船至中国的有6.9万吨。

2、Agroconsult预计2019/20年度巴西大豆产量为1.263亿吨。

3、SPPOMA预计2月1-10日马来西亚棕榈油产量较上月同期增加48.01%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至2月7日当周，国内玉米主产区售粮进度为52%，较1月17日增加4个百分点，同比下降6个百分点。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准
请务必参阅报告正文后的重要声明

确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292