【核心观点及操作建议】

豆粕：

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。USDA月度供需报告上调了全球大豆产量估计和期末库存估计，整体报告中性略偏空。最新油厂大豆压榨开工率较春节期间大幅回升，豆粕库存下降。当前豆粕需求尚偏弱，但国家继续表露了扶持和促进畜禽养殖的态度，鉴于猪价涨势，加上一系列政策利好，后续预期豆粕需求将有所好转。短期谨慎持有多单。考虑持有多05豆粕空05菜粕套利。考虑持有空09棕榈油多2*09豆粕套利。

豆油、棕榈油：

逻辑：**美原油和美豆油上涨料将提振油脂走势。**消息人士称，印度目前已经豁免尼泊尔并开始发放部分进口精炼棕液油许可，虽然马、印关系影响马来西亚棕榈油的出口，但印度的需求仍在。当前市场对棕榈油需求的担忧更甚，使得近期马盘走势持续偏弱。最新USDA月度供需报告调高了全球新豆产量估计，不利油脂期价。节后油脂需求转淡，新型冠状病毒将进一步影响餐饮消费。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，油厂榨利回升，将不利油脂期价。短期外盘油类上涨或提振油脂期价，考虑油脂空单择机平仓。考

虑持有空豆油05多豆油09套利。考虑持有多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、华储网发布通知将于2020年2月14日投放竞价交易2万吨中央储备冻猪肉。

2、ARC Mercosul预计截至上周五2019/20年度巴西大豆收割率为15.7%，低于去年同期的27.3%。

3、据证券时报，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，深入实施生猪生产恢复发展三年行动，督促落实省负总责和“菜篮子”市长负责制，细化各地区生猪出栏量和自给率承诺目标，确保春节和“两会”期间肉品市场供应，确保年底生猪生产基本恢复到接近常年水平。

4、消息人士称，印度目前已经豁免尼泊尔并开始发放部分进口精炼棕液油许可。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至2月11日当周，国内玉米淀粉企业淀粉库存总量为98.53万吨，环比增加13.25%，同比增加18.58%。

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