

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

逻辑：国家相关部门的扶持养殖产业链恢复正常的态度明确，短期提振豆粕需求，但疫情尚未解除，对下游养殖需求恢复的阻力仍在，短期需求仍不乐观。国内油厂开工率大幅提升，后续压榨量预计处于高位，随着物流的恢复，预计豆粕供应、运输的紧张局面缓解。长期来看，国内猪肉价格持续上涨，加之一系列政策扶植，疫情有望解除。短期考虑持有多单或逢低短多。菜粕供应偏紧的局面持续，多豆粕空菜粕止损平仓，或可尝试空05豆粕多05菜粕套利。考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

逻辑：除湖北外新增确诊病例数量下滑，市场悲观情绪缓解，叠加降准预期，市场存在做多情绪。因疫情影响，国内包括棕榈油在内的进口受阻，短期支撑国内油脂期价。国内油厂开工率预期将继续提升，巴西大豆产量估计屡创纪录，不利豆油期价。最新的高频数据显示马来西亚棕榈油出口好转，短期对需求端的担忧缓解。新冠肺炎疫情抑制国内油脂消费，但随着疫情缓解，油脂消费预期好转。短期需求仍然偏弱且油厂复工预计提速，考虑暂且观望或逢高轻仓试空。考虑持有空豆油05多豆油09套利。考虑多09豆油空09棕榈油套利择机平仓。

玉米、玉米淀粉：

逻辑：受疫情影响，国内玉米购销受阻，农户售粮进度偏慢，下游深加

工企业开工低位，影响玉米需求，但随着后续物流有所放开，国家一系列刺激经济的政策，预计养殖、深加工等行业将逐步复苏，带动需求恢复。短期供需仍薄弱，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、截至2月14日当周，油厂开机率继续回升。当周大豆压榨量为157.56万吨，环比增加78.81万吨。国内油厂大豆压榨开机率为45.28%，环比增加22.65个百分点。

2、截至2月14日当周，国内沿海大豆库存为488.22万吨，环比增加6.98万吨，沿海豆粕库存为34.65万吨，环比增加2.34万吨；主要地区油厂豆油库存为102.76万吨，环比增加13.07万吨。

3、SGS预计2月1-15日马来西亚棕榈油出口量较上月同期下降9.6%至52.9万吨。

4、AgRural表示，2019/20年度巴西大豆产量料达到创纪录的1.256亿吨，高于1月份估计的1.239亿吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、2月15日据交通运输部通知，自2月17日零时起至疫情防控工作结束，全国所有收费公路免收车辆通行费。

2、截至2月14日当周，国内82家淀粉企业开机率为34.81%，环比下降

9.03个百分点，同比下降25.54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