

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

逻辑：国内油厂开工率大幅提升，压榨量处于高位，物流管控有所放松，豆粕供应、运输的紧张局面缓解，需求方面，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。长期来看，国内猪肉价格持续上涨，加之一系列政策扶植，疫情解除的概率较大，畜禽养殖有望恢复。短期考虑短线操作逢低试多为主或持有多单。可考虑持有空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：国内油厂开工率大幅提升，压榨量处于高位，豆油库存增加速度加快，拖累国内油脂期价。因疫情影响，国内包括棕榈油在内的进口受阻，短期棕榈油库存压力缓解。巴西大豆产量估计屡创纪录，但收割进度偏慢，中国国内需求仍然偏弱，加之疫情仍在防控当中，对美豆采购有限。最新数据显示美豆压榨量仍然维持高位，美豆油库存偏高。新冠肺炎疫情抑制国内油脂消费。短期需求仍然偏弱且油厂复工预计提速，考虑逢高轻仓试空或持有空单。考虑持有空豆油05多豆油09套利。

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，需求偏弱的现状以及后续的卖粮压力打压玉米期价。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。

有多单择机平仓观望。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、1月NOPA会员企业大豆压榨量为1.7694亿蒲，环比、同比均增加。

1月底豆油库存为20.13亿磅，环比、同比均增加。

2、华储网消息称2月21日将投放竞价交易2万吨中央储备冻猪肉。

3、证券时报报道，2月18日，国务院联防联控机制举行发布会，农业农村部畜牧兽医局局长表示，饲料生产经营秩序正在加快恢复，截至2月17日，全国饲料企业开工率为66%。

4、据商务部，1月下半年月国内进口油菜籽装船6.5万吨，1月份报告装船18.79万吨，2月份预报装船2540吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、据国家粮食和物资储备局，截至2020年2月10日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆13079万吨，同比减少929万吨。分品种看，黑龙江等7个主产区累计收购粳稻3747万吨，同比减少446万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米5925万吨，同比减少323万吨。黑龙江等7个主产区累计收购大豆258万吨，同比增加13万吨。

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