【核心观点及操作建议】

豆粕：

逻辑：巴西大豆丰产且面临集中上市，美豆出口需求不及预期，美豆承压。国内油厂开工率大幅提升，压榨量处于高位，豆粕产出增加，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，生猪存栏偏低加之疫情尚未解除，对下游养殖需求恢复的阻力仍在，短期需求仍不乐观，抑制豆粕的上涨动能。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。短期压力仍大，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：近期高频数据显示马来西亚棕榈油出口大幅好转，加之印度对精炼棕榈油的进口限制放宽，使得马盘出现上涨。国内油脂受到外盘提振，套利盘止盈离场，使得近月豆、棕油有所反弹。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。巴西大豆产量估计屡创纪录，美豆出口需求偏弱。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，后续需求恢复预期缓慢。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。考虑多豆油05空棕榈油05套利，考虑空棕榈油05多09套利。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、近日美国贸易代表办公室发布第 9 批 2000 亿美元商品关税排除清单，此次排除共包括 47 个关税税则号项下商品，主要包括硫化橡胶制品、皮革制品、棉及化纤织物、金属制品以及电动机等。

2、农业农村部畜牧兽医局局长表示，1月份能繁母猪存栏环比增长1.2%，为连续4个月环比增长。

3、相关消息人士表示印度已向110万吨从印尼进口的棕榈油颁发进口许可证，印度上个月才限制进口精炼棕榈油。

4、ITS公布的数据显示，2月1-20日棕榈油出口较上月同期增加8.7%至81.7万吨。

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