

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周四连粕期价震荡整理。沿海豆粕价格2750-2920元/吨一线，较前一日稳中波动10-20元/吨。豆粕成交不大，部分低位仍吸引一些补库。

逻辑：供给端：巴西大豆收割顺利，阿根廷大豆种植条件良好，南美丰产预期强烈，利空美豆价格。但阿根廷上调豆类出口关税，此举有利于提振美豆粕出口，使美豆价格获得支撑，短期美豆价格或震荡运行。国内方面，3月大豆到港量偏少，部分油厂缺豆停机，短期供给偏紧。需求端，下游饲企复工增加，豆粕提货量增加，支撑粕价。但新冠肺炎叠加禽流感疫情影响生猪补栏和禽类存栏，短期豆粕上涨动力受限；长期来看，非瘟疫苗研发进展预计将提振生猪养殖产业信心，加上养殖利润较高且国家鼓励生猪复养，豆粕消费有望逐渐改善。综上，豆粕价格短期区间运行，在中长期会随生猪禽类存栏修复周期上涨。

操作建议：已有多单续持。套利方面考虑持有空05豆粕多05菜粕套利；也可考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘油脂继续反弹，午后涨幅扩大。国内沿海一级豆油主流价格在5720-5840元/吨，较前一日涨20-70元/吨。沿海24度棕榈油价格5140-5420元/吨，大多涨140-160元/吨。买家追高谨慎，整体成交难放量，上午涨幅小的吸引一些补库。

逻辑：国外市场，根据马棕高频数据显示，马棕提前进入季节性增产，且出

口环比出现下降；南美大豆丰产预期较强，利空豆类产品，供给压力趋增。需求方面，印度油脂总库存较低，后续存在刚需补库需求，且印度和马来西亚关系有所缓和，印度3月补库需求或将为油脂价格提供支撑。中东和非洲涌现出与斋月相关的良好采购前景，将提振马棕价格。国内市场，3月大豆到港量偏少，未来两周大豆压榨量将从192万吨下降至160-165万吨，豆油库存增速将会放缓。需求端受新冠肺炎冲击影响，餐饮需求短期仍较为低迷，预计二季度逐渐恢复正常。综上，短期因印度、马来西亚关系改善以及斋月备货预期影响下，油脂价格或将出现反弹，但在疫情结束前，油脂反弹高度不宜过度乐观。

操作建议：多单短线持有，谨防回调风险；可考虑空05棕榈油多09棕榈油套利。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、部分机构对2月MPOB报告预测数据：

(1) CIMB 预测数据：

产量：121.2 万吨 vs116.6 万吨 (+4%)

出口：106.5 万吨 vs121.4 万吨 (-12%)

库存：169.1 万吨 vs175.5 万吨 (-4%)

(2) 彭博预测数据：

产量：128 万吨 vs117 万吨 (+9.4%)

出口：110 万吨 vs121 万吨 (-9.1%)

库存：176 万吨 (持平)

2、美国农业部（USDA）驻布宜诺斯艾利斯专员表示，根据阿根廷各地种植大豆的良好条件，上调该国 2019/20 年度大豆产量预估至 5410 万吨，较 12 月预估增加 110 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