【核心观点及操作建议】

豆粕：

**市场简述：**周二连粕温和上涨。沿海豆粕价格2860-2950元/吨一线，较前一日稳中波动10-30元/吨。远月低价差仍引些成交，现货价格高位成交不多。

**逻辑：** 供给端：巴西大豆收割顺利，阿根廷产区出现有利降雨，南美丰产预期强烈，利空美豆价格。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。但4-6月大豆到港量将升至2450万吨，中长期供应压力仍存。需求端，下游饲企复工增加，豆粕提货量增加，加上随着疫情明显改善，养殖利润较高，禽畜市场补栏量将快速提升，豆粕需求阶段性回暖。综上，豆粕短期供给偏紧，需求好转，价格重心短期料将震荡上移。

**操作建议：**近月05合约多单续持，逢低加仓。套利方面考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

**市场简述：**周二豆油期价小幅震荡，棕榈油期价大幅上涨。国内沿海一级豆油主流价格在5320-5360元/吨，跌幅在10-50元/吨。沿海24度棕榈油价格4610-4960元/吨，涨60-130元/吨。买家追涨谨慎，棕榈油提价后成交不多。

**逻辑：**国外市场，马来西亚政府宣布未来两周全国范围内实施行动禁令，引发市场担忧马棕供应。但海外新冠疫情迅速扩散，部分国家餐饮业关停，加深市场对油脂需求的担忧；原油仍处低位，盘面POGO价差已接近200美元/吨，生物柴油性价比较低，可能对印尼和马来生柴政策执行产生较大影响，利空油脂价格。

马棕3月大概率增产，高频数据显示马棕出口疲弱，期末库存或将增加。但后续斋月备货和印度刚需补库需求或将为油脂价格提供支撑。国内市场，目前豆油库存依旧庞大，部分工厂胀库现象仍存，棕榈油库存环比有所下降但仍处高位。需求端，随着国内疫情逐步得到控制，叠加油脂市场价格处于低位，需求有好转迹象。总体上来讲，目前主导油脂价格的因素是原油走势和全球新冠疫情的进展，在原油低位叠加疫情冲击的背景下，油脂仍具有下行压力。

**操作建议：**棕油空单部分止盈，豆油空单续持，空油粕比继续持有

**二、信息资讯**

**【油脂油料资讯】**

1、马来西亚政府宣布 18 日至 31 日全国范围内实施行动禁令，全面禁止大规模聚集性活动；关闭除超市、便利店等出售日常必需品以外的商店，全面禁止民众出国；关闭除水、电、医疗等必要设施以外的公共和私人设施。这引发棕榈油供应忧虑，如果种植园关闭后，需要两到三个月恢复正常。马棕行业协会已向政府申请营业。

2、印尼生物能源专家协会主席 Tatang Herman 称，由于技术尚不成熟，2021 年前很难实现 B40 生物柴油计划。

## 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