

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：周四连粕期价震荡走低。沿海豆粕价格2880-2980元/吨一线，较前一日稳中跌10-20元/吨。近日下游已补库，豆粕现货成交仍不多，但远月低价基差仍吸引些成交。

逻辑： 供给端：昨日美豆出口销售报告显示，美豆出口有所改善，提振美豆价格；且美国乙醇工厂运营放慢，市场猜测养殖户将使用豆粕代替玉米酒糟粕，提振豆粕价格上涨，美豆亦追随其涨势。但南美大豆丰产预期强烈，仍将限制美豆反弹高度。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；4-6月大豆到港量将升至2450万吨，中长期供应压力仍存，但由于海外疫情爆发可能影响巴西物流，国内供应紧张局面缓解可能迟于预期。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，有效突破2800后逢低加仓。空油粕比套利考虑择机平仓。

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘豆油震荡上涨，棕榈油宽幅震荡。国内沿海一级豆油主流价格在5450-5500元/吨，大多涨30-140元/吨。沿海24度棕榈油价格4660-4920元/吨，局部下跌10元/吨。豆油部分买家有逢低补库意向，相对高位成交不多；棕榈

油买家入市谨慎，成交转淡。

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，但棕榈油种植园允许继续运营。原油仍处低位，盘面POGO价差高位，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。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，但同时需关注后期产区供应端是否会受影响。3月底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，随着国内餐饮企业恢复运营，叠加油脂市场价格处于低位，需求逐渐好转。总体上来讲，海外疫情扩散，供需两端均受影响；国内油脂需求虽有所恢复，但原油价格低位仍限制反弹高度。短期油脂期价或进入低位震荡。

操作建议：前期空单部分止盈离场，空油粕比套利考虑择机平仓。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、巴西海关数据显示，2020年3月份的第二周里，巴西大豆出口量为190万吨，比一周前减少22%。3月份第一周的出口量为245万吨。

2、据美国商品经济商艾伦代尔公司（Allendale）18日发布的年度调查报告显示，2020年美国将种植8374万英亩大豆，这要低于美国农业部最新预测的8500万英亩，但是高于2019年美国大豆种植面积7610万英亩。

3、美国农业部19日公布的出口销售报告显示，3月12日止当周，美国2019/20年度大豆出口销售净增63.16万吨，市场预估为40-100万吨，较之前一周显著增

加，较前四周均值增加 71%。

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