

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：上周五连粕期价大幅上涨。沿海豆粕价格2940-3060元/吨一线，较前一日涨40-90元/吨。豆粕现货相对低位及远月低价基差仍将吸引些成交，涨幅过大的成交则不多。

逻辑：供给端：美豆出口情况有所改善，且原油价格暴跌挤压玉米乙醇的利润空间，乙醇及其副产品DDGS的产量因此降低，DDGS供应的减少提振豆粕需求，美豆价格短期振荡偏强。南美虽丰产预期强烈，但因新冠疫情导致装船较慢，4月大豆到港量可能低于预期。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；由于榨利丰厚，二季度采购量较大，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。

豆油、棕榈油：

市场简述：上周五连盘豆油继续上涨，棕榈油小幅震荡。国内沿海一级豆油主流价格在5500-5600元/吨，大多涨50-100元/吨。沿海24度棕榈油价格4640-4910元/吨，跌10-50元/吨。豆油低价仍吸引一些采购，尤其低价基差依旧较好；棕榈油买家入市谨慎，成交仍不多。

逻辑：国外市场，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，马棕出口低迷，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，部分油厂因缺豆停机，且餐饮需求逐步恢复，国内油脂市场成交及提货量改善明显，豆油库存有望进一步下降，广东珠三角地区出现了久违的豆油提货排队迹象。总体上来讲，因国内餐饮需求逐步恢复，油脂价格小幅反弹，但原油价格及海外疫情扩散仍将限制反弹高度。短期油脂价格或呈内强外弱，近强远弱格局。

操作建议：单边操作观望

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、ITS: 马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为644421吨,较上月同期的817314吨减少21.2%。

2、Amspec: 马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为654440吨,较上月同期的819653吨减少20.2%。

3、农业农村部: 能繁母猪存栏量连续5个月增长,2月份比去年9月份增长了10%;仔猪量开始增加,新生仔猪在扩量;南方养猪大省能繁母猪存栏恢复速度高于全国平均水平。

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