【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周三连粕期价温和上涨。沿海豆粕价格3070-3220元/吨一线，较前一日涨20-40元/吨。中下游大多已补库，追高谨慎，豆粕现货成交量仍不大，部分远期低价基差仍将吸引成交。

逻辑： 供给端：巴西马托格罗索州一农业重镇封城可能中断谷物物流，阿根廷逾70城市限制农产品运输，巴拉那最重要的港口城市Timbues为防止冠状病毒蔓延将在周五阻止卡车进入。南美大豆出口不确定性仍存。美豆出口情况和豆粕国内消费情况有所改善，美豆短期振荡偏强。国内方面，目前沿海主要地区油厂大豆库存量为近七年最低水平，部分油厂缺豆停机，豆粕库存大幅下降，短期供应偏紧；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，目前养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，豆粕成交及提货情况良好，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：已有多单继续持有

豆油、棕榈油：

市场简述：周三连盘油脂期价大幅上涨。国内沿海一级豆油主流价格在5730-5780元/吨，大多涨60-120元/吨。沿海24度棕榈油价格4900-5160元/吨，涨110-150元/吨。豆油低位及部分低价基差仍吸引一些采购；棕榈油买家不敢过分追涨，进一步提价后总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，马来西亚将行动管制期延长，且马来西亚沙巴州暂停3个区的棕榈油生产，市场担忧马棕供应或会受到影响。根据高频数据显示马棕产量环比有所上升但仍处低位，马棕出口降幅环比收窄，以上因素助推棕油价格大幅反弹。需求端方面，海外疫情仍处爆发期，部分国家餐饮业关停，利空油脂需求；原油价格仍处低位，生物柴油需求同样受到抑制。后续重点关注斋月备货和印度的补库情况。国内市场，部分油厂因缺豆停机，且餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，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。总体上来讲，因马棕产区不确定仍存，国内餐饮需求逐步恢复，油脂价格出现反弹，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：多单续持

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、船运调查机构 ITS 昨日发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油产品出口量环比下滑 13.6%，至 838793 吨。出口降幅出现环比收窄。

2、路透社：根据阿根廷谷物出口商协会 CIARA-CEC 表示，阿根廷逾 70 个城市限制农产品运输，以应对新冠疫情。巴拉那最重要的港口城市 Timbues 为防止冠状病毒蔓延将在周五阻止卡车进入。Timbues 是阿根廷主要粮食出口中心罗萨里奥的三大城镇之一。

3、印度总统莫迪宣布全国进入为期 21 天的封锁状态，也引发对该国需求的担忧。

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