

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

逻辑：节前最后一个交易日因市场对新冠病毒扩散风险的担忧商品普跌，且对粕类的影响相对明显，因疫情将抑制国内活禽交易和补栏积极性，豆粕禽类饲用需求预期再受到打压，加上生猪存栏仍待恢复，豆粕饲用需求仍将延续偏弱态势。新冠病毒影响企业节后开工，而当前豆粕库存偏低，油厂开工受到抑制将限制豆粕的供应，近期人民币有所贬值，一定程度上将支撑豆粕期价，且节后中下游存在补库需求。进口南美豆贴水下滑，南美豆现货榨利上涨，美豆持续下跌，均不利豆粕期价。短期认为豆粕虽然供应预期下降，但需求端的悲观预期以及进口成本下滑预计将使得豆粕仍有下行空间。轻仓逢高短空为主。

豆油、棕榈油：

逻辑：节前受新型冠状病毒扩散风险的恐慌情绪影响，宏观面压力加大，商品普跌，施压油脂期价，由于美豆表现偏弱，油厂现货榨利较好，豆油表现弱于棕榈油。但我国大豆库存较低，进口美豆不及预期，人民币贬值，新型冠状病毒将造成节后开工延迟，将不利于油厂的豆油产出量，且豆粕偏弱，油厂挺油意愿将增强，均支撑豆油期价。因节后油脂需求转淡，新型冠状病毒影响餐饮消费的程度需打折扣。节后国内进口美豆或有所增加，支撑美豆期价。虽然印马关系抑制马来西亚的棕榈油出口，但印度的刚性需求仍在，全球主产国的棕榈油出口仍存在需求支撑，且生柴政策的执行也将利于棕榈

油去库存。后续国内疫情防控效果或逐渐会显现，消费信心预计将有所修复。短期市场受情绪端的影响较大，且美豆、马盘棕榈油假期下跌较多，预计节后开盘油脂将补跌，但不宜过分追空，或仍有反弹动能。

玉米、玉米淀粉：

逻辑：新型冠状病毒抑制活禽交易和养殖户补栏积极性，短期来看抑制玉米的禽料需求。国内春节后天气渐热，农户和贸易商手中玉米仍存卖出压力。深加工企业开工后延，均不利玉米、玉米淀粉需求。但长期来看，玉米库存不断消耗，需求有望好转。短期因需求预期减弱和悲观情绪影响预计玉米系将表现偏弱。逢高轻仓试空为主。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、2月份开始印尼将对毛棕榈油征收每吨18美元的出口关税。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至1月23日当周，2019/20年度大豆出口销售净增46.97万吨，较之前一周下降41%，较前四周均值下降11%，其中对中国出口销售净增36.09万吨。出口装船123.12万吨，较之前一周增加17%，较前四周均值增加11%，其中装船至中国的有55.69万吨。

3、SPPOMA公布的数据显示，1月1-25日马来西亚棕榈油产量较上月同期增加1.94%。

4、SGS公布的数据显示，1月1-31日马来西亚棕榈油出口量较上月同期下降7.9%。

5、世界卫生组织宣布，中国新型冠状病毒疫情已构成国际关注的突发公共卫生事件。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、中储粮储运公司委托中储粮网电子商务平台于2月5日上午10:00开始竞拍黑龙江、内蒙古、吉林产的2016年、2017年产玉米3.36万吨。标的储存分布在黑龙江大庆市、内蒙古通辽市、吉林白城市、公主岭市、福建漳州市。

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