

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

逻辑：农业农村部办公厅印发紧急通知。通知强调，要畅通仔猪雏禽及种畜禽运输渠道，满足养殖场补栏等生产需求；尽快安排饲料、屠宰、种畜禽、畜产品加工包装材料等生产加工企业复工，增加市场供应，保障养殖企业和畜产品加工企业正常运行。通知利好禽类养殖，在市场普遍预期新冠病毒疫情将影响豆粕的禽料需求的背景下将支撑粕价。新冠病毒疫情加重使得国内活禽交易受阻，大量活禽压栏，后续饲料采购存有想像空间。主要受春节放假和疫情影响，近期油厂开工率大幅下滑，而当前豆粕库存偏低，油厂压榨豆粕成本有所抬升，将利于豆粕基差低位走强。短期轻仓短线操作逢低试多或持多。考虑持有多05豆粕空05菜粕套利。考虑持有空09棕榈油多2*09豆粕套利。

豆油、棕榈油：

逻辑：受到减产预期提振，马棕榈油小幅反弹。美豆出口预期提振美豆期价。主要受春节放假和疫情影响，近期油厂开工率大幅下滑，影响豆油产出，且节前豆油延续去库存的态势，对油脂现货存有一定支撑作用。但新冠病毒疫情对油脂消费的影响尚未消退，消费信心难有修复，而南美豆丰产，美豆上涨压力较大，且中美已经签订第一阶段经贸协议，后续进口大豆预期增加，将不利油脂期价。马棕榈油出口需求下滑，减产提振有限，马盘棕榈油期价上行动力不足。豆油、棕榈油进口成本持续下滑。节前中下游备货较

充足，节后需求预期进一步减弱，将不利油脂现货价格。短期偏空思路为主。考虑持有空豆油05多豆油09套利。考虑持有多09豆油空09棕榈油套利。

玉米、玉米淀粉：

逻辑：农业农村部办公厅印发紧急通知。通知强调，要畅通仔猪雏禽及种畜禽运输渠道，满足养殖场补栏等生产需求；尽快安排饲料、屠宰、种畜禽、畜产品加工包装材料等生产加工企业复工，增加市场供应，保障养殖企业和畜产品加工企业正常运行。通知利好禽类养殖，在市场普遍预期新冠病毒疫情将影响玉米的禽料需求的背景下将支撑玉米价格。新型冠状病毒疫情造成运输不畅，玉米的供应受阻。。深加工企业开工后延，均不利玉米、玉米淀粉需求。随着疫情的好转，预计各项生产将步入正轨。长期来看，玉米库存不断消耗，需求有望好转。关注支撑有效性，轻仓短线操作或观望。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据布宜诺斯艾利斯交易所最新数据显示，截至1月29日，阿根廷大豆播种进度为100%，五年均值为99.8%。

2、截至2020年1月31日当周，全国油厂大豆压榨开机率为1.5%，环比降25.38个百分点，大豆压榨量为52700吨，环比降94.41%。

3、福四通最新预计2019/20年度巴西大豆产量为1.24亿吨，高于1月份预估值1.9%。

4、据华储网2月4日发布的中央储备冻猪肉竞价交易的通知，2月7日将

投放竞价交易中央储备冻猪肉1万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、为贯彻落实中央要求，2月4日，农业农村部办公厅印发紧急通知。通知强调，要畅通仔猪雏禽及种畜禽运输渠道，满足养殖场补栏等生产需求；畅通饲料及玉米等饲料原料运输渠道，鼓励开展“点对点”生产、配送，满足畜禽养殖的饲料需求，避免畜禽“断粮”影响生产和供给等。通知要求，各地要在有效防控疫情的同时，尽快安排饲料、屠宰、种畜禽、畜产品加工包装材料等生产加工企业复工，增加市场供应，保障养殖企业和畜产品加工企业正常运行。

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