

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

逻辑：国务院关税税则委员会公告，对原产于美国的750亿美元商品中的豆类加征关税税率由5%调整至2.5%，短期或对国内豆粕有一定施压。美国最新周度出口数据较好，对美豆形成支撑。国内虽有表明扶持畜禽养殖的通知和文件出台，豆粕远期饲用需求预期得到加强，但短期因猪瘟、生猪养殖周期和新冠病毒疫情等因素需求暂难有大的改观。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，但油厂榨利有所走高。短期谨慎持有多单。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：国务院关税税则委员会公告，对原产于美国的750亿美元商品中的豆类加征关税税率由5%调整至2.5%，短期或对国内豆油有一定施压。MPOA数据印证马来西亚棕榈油减产，市场预期1月末棕榈油库存偏低，原油、美豆油走升，支撑马棕榈油期价上涨。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。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。短期商品超跌之后存有修复预期，加之马盘减产，谨慎偏多思路对待。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：国务院关税税则委员会公告，对原产于美国的750亿美元商品中的谷物加征关税税率由10%调整至5%，短期或对国内玉米系有一定施压。农业农村部部长韩长赋接受采访时表示，确保2020年年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平。随着国家表明扶持畜禽养殖的通知和文件出台，玉米远期饲用需求预期得到加强。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USDA周度出口销售报告显示，截至1月30日当周，2019/20年度大豆出口销售净增70.38万吨，较之前一周增加76%，较前四周均值增加29%；2020/21年度大豆出口销售净增4000吨；出口装船144.83万吨，较之前一周增加25%，较前四周均值增加28%，其中装船至中国的有55.25万吨。

2、根据国务院关税税则委员会公告，自2020年2月14日13时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品（第三批）加征关税的公告》规定的加征税率。其中附件1第一、二部分所列270个、646个税目商品的加征税率，由10%降至5%；第三、四部分所列64个、737

个税目商品的加征税率，由5%降至2.5%。其他对美加征关税措施，继续按规定执行不变。其中对附件1第三、第四部分豆类加征关税税率由5%调整至2.5%。

3、Datagro预计2019/20年度巴西大豆产量将达到1.229亿吨的纪录高位。

4、SPPOMA公布的数据显示，2020年1月份马来西亚毛棕榈油产量环比下降4.29%。

5、截至2月3日当周，国内沿海豆粕库存为35.6万吨，环比减少11.33万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至1月31日当周，国内136家玉米深加工企业玉米总消耗量为105.28万吨，环比降11.39%。

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