

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

逻辑：USDA最新周度出口销售报告显示出口弱于上周，整体偏空，巴西大豆收割加速，美豆承压。节后国内豆粕现货价格小幅上涨，带动基差修复性走强。国内油厂开工率继续提升，沿海豆粕库存现止跌回升迹象，但仍处于同期低位。非洲猪瘟使得生猪、能繁母猪存栏下降，虽然养殖利润较高且国家政策鼓励生猪复养，但当前遭遇新冠肺炎疫情的冲击，不利生准存栏的恢复。豆粕供应端有所增强但需求端恢复仍然有限，短期限制期价的涨幅，但鉴于国家鼓励企业复工复产且鼓励养殖的政策持续，疫情已经出现趋稳的迹象，预计后续畜禽饲用需求将获得提升。短期压力仍大，长期来看需求有望恢复，考虑短线操作逢低试多为主或持有多单。可考虑持有空05豆粕多05菜粕套利。考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

逻辑：中国以外国家新冠肺炎疫情确诊病例呈现增加态势，不利原油期价。近期高频数据显示马来西亚棕榈油出口大幅好转，加之印度对精炼棕榈油的进口限制松动，马盘出现上涨。国内油厂开工率大幅提升，压榨量处于高位，豆油库存增加速度加快，拖累国内油脂期价。随着复工复产的有序进行和运输管控放松，预计进口大豆原料有保证。巴西大豆产量估计屡创纪录，近期收割速度加快，美豆出口需求偏弱，美豆上涨压力仍然较大。新冠肺炎疫情抑制国内油脂消费，后续需求恢复预期缓慢。短期需求仍然偏弱且油厂

压榨量较高，考虑逢高轻仓试空或持有空单。考虑持有多豆油05空棕榈油05套利，考虑持有空棕榈油05多09套利。也可考虑空09棕榈油多01棕榈油套利。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据农业咨询机构 Arc，截至上周五，巴西大豆收割率为 34.2%，低于去年同期的 46.3%。

2、SGS公布的数据显示，2月1-20日棕榈油出口较上月同期下降2.8%至74.42万吨。

3、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月13日当周，2019/20年度大豆出口销售净增49.43万吨，较之前一周下降23%，较前四周均值下降22%；2020/21年度大豆出口销售净增3400吨；出口装船95.78万吨，较之前一周增加57%，但较前四周均值下降10%，其中装船至中国的有26.95万吨。

4、马来西亚总理周五在国家汽车政策计划启动时表示，马来西亚将在2025年以前或更早在交通运输领域实施B30生物柴油计划。

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