

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周三连粕温和上涨，沿海豆粕价格2620-2800元/吨一线，较昨日稳中涨10-20元/吨。连粕止跌反弹，刺激下游采购，今日豆粕低位吸引一些成交，但难放量。

逻辑：供给端：阿根廷一些地区天气干燥，可能损害大豆生产潜力，使美豆暂获支撑。国内油厂开机已恢复至较高水平，豆粕供给逐渐增加。需求端：新冠肺炎叠加禽流感疫情影响生猪补栏和禽类存栏，短期利空豆粕消费；长期来看，若疫情得到有效控制，加上养殖利润较高且国家鼓励生猪复养，豆粕消费有望逐渐改善。综上，短期来看豆粕区间震荡调整为主，长期来看，随着生猪存栏恢复，豆粕价格有望上行。

操作建议：短线交易逢低轻仓试多为主或持多。套利方面考虑持有空05豆粕多05菜粕套利；也可考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

市场简述：周三连盘油脂继续回落，国内沿海一级豆油主流价格在5820-6100元/吨，跌幅在20-50元/吨。沿海24度棕榈油价格5280-5500元/吨，大多跌90-110元/吨。因终端消费缓慢，买家观望情绪浓厚，成交仍清淡。

逻辑：国外市场，根据马棕高频数据显示，马棕产量环比持续出现增加，而出口环比下降，马棕库存或将进一步增加，施压马棕盘面；南美大豆丰产预期强烈，美豆出口疲软，对美豆价格同样形成压力。国内市场，国内油厂压榨量上周

已恢复至180万吨较高水平，豆油库存持续攀升。需求端受新冠肺炎冲击影响，各大餐饮尚未恢复，需求仍低迷不堪，油厂走货速度缓慢。预计疫情结束前，油脂消费会持续受到抑制。

操作建议：前期空单续持；可考虑空05棕榈油多09棕榈油套利。考虑持有多个05豆油空05棕榈油套利。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、印度食用油精炼商 25 日敦促政府停止发放精炼棕榈油进口许可证，以避免国内油菜籽价格暴跌。印度是全球最大的棕榈油进口国。棕榈油是食品中菜籽油的替代成分。上周，印度政府意外发放了 110 万吨自印尼的精炼棕榈油进口许可，而就在几周前政府曾宣布抑制精炼棕榈油海外采购。

2、西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，2 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 38.84%，单产增 40.05%，出油率降 0.23%。

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