

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周一连粕大幅上涨。沿海豆粕价格2710-2910元/吨一线，较上周五涨20-60元/吨。低位吸引一些成交，涨幅大的成交不多。

逻辑：供给端：巴西大豆收割顺利，阿根廷土壤墒情改善，南美丰产预期强烈，利空美豆价格。但阿根廷暂停谷物出口登记，此举有利于提振美豆粕出口，使美豆价格获得支撑。国内方面，3月大豆到港量偏少，未来两周大豆压榨量将从192万吨下降至160-165万吨。需求端，下游饲企复工增加，豆粕提货量增加，支撑粕价。但新冠肺炎叠加禽流感疫情影响生猪补栏和禽类存栏，短期豆粕上涨动力受限；长期来看，非瘟疫苗研发进展预计将提振生猪养殖产业信心，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，豆粕价格短期区间运行，在中长期会随生猪禽类存栏修复周期上涨。

操作建议：已有多单续持，否则关注上破60日均线有效性。套利方面考虑空05豆粕多05菜粕套利择机平仓；也可考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

市场简述：周一大连盘油脂期货价格有所反弹。国内沿海一级豆油主流价格在5640-5870元/吨，现货豆油部分补跌100-150，部分上周五跌幅较大的反弹30-90。沿海24度棕榈油价格5000-5200元/吨，波动30-100元/吨。因终端消耗缓慢，买家观望情绪仍较重，成交仍清淡。

逻辑：国外市场，根据马棕高频数据显示，马棕提前进入季节性增产，且出

口环比持续出现下降，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，对豆类产品同样形成利空。需求国方面，印度油脂总库存较低，后续存在刚需补库需求，关注印度斋月提前备货情况。国内市场，3月大豆到港量偏少，未来两周大豆压榨量将从192万吨下降至160-165万吨。需求端受新冠肺炎冲击影响，餐饮需求短期仍低迷不堪，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。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、布宜诺斯艾利斯交易所发布的周度报告称，截至2020年2月26日的一周，阿根廷大豆农田墒情状况充足到理想的比例为68.5%，高于一周前的58.1%。由于天气有利，加上1月份期间的降雨频繁，因此本周交易所预测2019/20年度阿根廷大豆产量为5450万吨，比早先预期的5310万吨调高了140万吨。未来数周是否调整取决于降雨情况。

2、据《油世界》称，2019/20年度全球7种油籽产量预测数据上调到5.56亿吨，主要因为南美大豆产量的收获结果好于早先预期。不过迄今为止，巴西、阿根廷和巴拉圭大豆出口一直相对偏低。

3、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，2月1日-29日马来西亚棕油产量比1月同期增39.75%，单产增40.38%，出油率降0.12%。

4、SGS：马来西亚2月棕榈油出口环比下降11.8%。

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