

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周二连粕继续上涨。沿海豆粕价格2730-2920元/吨一线，较前一日涨10-30元/吨。部分低位成交仍吸引补库，高位成交不多，总体成交量不如昨天。

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。可考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

市场简述：周二连盘油脂高开后震荡回落。国内沿海一级豆油主流价格在5600-5800元/吨，部分波动20-70元/吨。沿海24度棕榈油价格4950-5270元/吨，跌30-60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，且印度和马来西亚关系有所缓和，印度3月补库需求或将为油脂价格提供支撑。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，预计二季度逐渐恢复正常。预计疫情结束前，油脂消费会持续受到抑制。

操作建议：前期空单部分止盈；可考虑空05棕榈油多09棕榈油套利。考虑持有多05豆油空05棕榈油套利。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、巴西商贸部：截止2月29日当月，巴西累计装出大豆511.57万吨，大豆日均装运量由上周的23.69万吨/日增至28.42万吨/日，高于1月的6.76万吨/日及去年同期的26.34万吨/日。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验增长，但是继续低于去年同期水平。截至2020年2月27日的一周，美国大豆出口检验量为670608吨，上周为596274吨，去年同期为848895吨。

3、阿根廷农户游说团体表示将推迟罢工行动，因为有报道称政府将会推迟宣布上调农产品出口关税。阿根廷农业团体原计划采取的抗议活动包括停止向加工厂和出口公司销售谷物。

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