【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周四连粕低开后小幅震荡。沿海豆粕价格2780-2860元/吨一线，较前一日跌10-30元/吨。近两日下游已补库，豆粕现货成交清淡，但远月低价差仍吸引一些成交。

逻辑： 供给端：USDA上调南美大豆产量和全球大豆期末库存，利空美豆价格。但阿根廷上调豆类出口关税，对美豆会有所支撑。国内方面，3月大豆到港量偏少，部分油厂缺豆停机，短期供给偏紧。但4-6月大豆到港量将升至2450万吨，中长期供应压力仍存。需求端，下游饲企复工增加，豆粕提货量增加，需求阶段性回暖。但新冠肺炎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，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，豆粕短期供给偏紧，期价下方空间有限。

操作建议：单边逢低试多。套利方面考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘油脂宽幅下跌，并一度跌停。国内沿海一级豆油主流价格在5250-5350元/吨，跌幅在90-200。沿海24度棕榈油价格4680-4950元/吨，大多跌60-200元/吨。买家有观望情绪，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，世卫组织将新型冠状病毒定性为全球性流行病，加深市场对油脂需求的担忧。根据MPOB报告显示，马棕2月因国内需求增幅超产量增幅，库存降幅略超市场预期，而产量增幅符合市场预期，报告中性偏多。但目前原油

暴跌，直接影响到生物柴油的商业使用量及植物油需求量，原油价格仍对油脂价格形成拖累。印度油脂总库存较低，后续存在刚需补库需求，印度3月补库需求和斋月备货或将为油脂价格提供支撑。国内市场，3月大豆到港量偏少，部分油厂缺豆停机，开机率预期持续下滑，豆油库存增速将会放缓。需求端受新冠肺炎冲击影响，餐饮需求短期仍较为低迷，预计二季度逐渐恢复正常。总体上来讲，原油暴跌叠加疫情冲击的背景下，油脂仍具有下行压力。

操作建议：已有空单续持，空油粕比继续持有

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、美国农业部 12 日公布的出口销售报告显示，3 月 5 日止当周，美国 2019/20 年度大豆出口销售净增 30.28 万吨，创下市场年度低位，市场预估为 40-80 万吨，较前一周下滑 12%，较前四周均值下滑 34%。

2、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，3 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期降 10.52%，单产降 12.41%，出油率增 0.36%。

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