

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周一连粕大幅上涨后涨幅逐渐收窄。沿海豆粕价格2870-2970元/吨一线，较前一日涨40-80元/吨。现货成交仍不多，远月低价基差仍引些成交。

逻辑：供给端：巴西大豆收割顺利，阿根廷产区出现有利降雨，南美丰产预期强烈，利空美豆价格。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，加上随着疫情明显改善，养殖利润较高，禽畜市场补栏量将快速提升，豆粕需求阶段性回暖。综上，豆粕短期供给偏紧，需求好转，价格重心短期料将震荡上移。

操作建议：近月05合约多单续持，有效突破2750后逢低加仓。套利方面考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油：

市场简述：周一连盘油脂继续下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5310-5450元/吨，部分涨10-100元。沿海24度棕榈油价格4580-4820元/吨，跌50-80元/吨。总体成交量不大，部分相对低位仍吸引一些采购。

逻辑：国外市场，海外新冠疫情迅速扩散，部分国家餐饮业关停，加深市场对油脂需求的担忧；原油仍处低位，盘面POGO价差已接近200美元/吨，生物柴油性价比较低，可能对印尼和马来生柴政策执行产生较大影响，利空油脂价格。马棕3月大概率增产，高频数据显示马棕出口疲弱，期末库存或将增加。但后续斋

月备货和印度刚需补库需求或将为油脂价格提供支撑。国内市场，目前豆油库存依旧庞大，部分工厂胀库现象仍存，棕榈油库存环比有所下降但仍处高位。需求端，随着国内疫情逐步得到控制，叠加油脂市场价格处于低位，需求有好转迹象。总体上来讲，目前主导油脂价格的因素是原油走势和全球新冠疫情的进展，在原油低位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，未入场者考虑持有油粕比空单

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、船运调查机构 SGS 周一公布的数据显示，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 511460 吨，较 2 月 1-15 日出口的 529191 吨下降 3.4%。

2、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，3 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期降 1.03%，单产降 4.61%，出油率增加 0.68%。

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