

## 【核心观点及操作建议】

### 豆粕：

**市场简述：**周三连粕震荡整理。沿海豆粕价格2860-2980元/吨一线，较前一日涨10-30元/吨。远月低价差仍引些成交，现货因价格较高，成交则仍不多。

**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；4-6月大豆到港量将升至2450万吨，中长期供应压力仍存，但由于海外疫情爆发可能影响巴西物流，国内供应紧张局面缓解可能迟于预期。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2800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：**周三连盘油脂整体先扬后抑，全天倒V型走势明显。国内沿海一级豆油主流价格在5330-5430元/吨，较昨日涨20-100元/吨。沿海24度棕榈油价格4660-4920元/吨，大多跌20-40元/吨。豆油部分买家有逢低补库意向，成交放量；棕榈油买家入市谨慎，成交不多。

**逻辑：**国外市场，马来西亚政府宣布未来两周全国范围内实施行动禁令，但棕榈油种植园允许继续运营。原油弱势难改，盘面POGO价差高位，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。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，但同时需关注后期产区供应端是否会受影响；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，需求逐渐好转。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：**棕油空单续持，豆油空单续持，空油粕比继续持有

## 二、信息资讯

### 【油脂油料资讯】

1、巴西农业咨询机构 AgRural 公司称，2019/20 年度巴西大豆产量预计为 1.243 亿吨，低于 2 月份预测的 1.256 亿吨。报告称，由于缺乏降雨以及天气炎热，南里奥格兰德州的大豆产量将创下 2011/12 年度以来的最低值。

2、阿根廷谷物出口商会 (CIARA-CEC) 称，由于阿根廷政府为了遏制新冠疫情蔓延而关闭边界的命令带来混乱，头号出口港——罗莎里奥港口的货物船运出现耽搁。阿根廷是全球主要的大豆出口国，也是头号豆粕和豆油出口国，位于帕拉纳河上的罗莎里奥港口占到大豆以及制成品出口的 80% 份额。

3、马来西亚棕榈油生产商协会周三表示，在为期两周的因疫情防控限制活动期间，马来西亚的棕榈油种植园获准继续经营。

## 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