

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：周一连粕期价涨停。沿海豆粕价格3040-3170元/吨一线，较前一日涨80-160元/吨。豆粕现货成交不大，但远月低价基差仍吸引些成交。

逻辑： 供给端：巴西桑托斯港码头取消罢工投票，该港口仍将继续运行。美豆出口情况有所改善，且原油价格暴跌挤压玉米乙醇的利润空间，乙醇及其副产品DDGS的产量因此降低，DDGS供应的减少提振豆粕需求，美豆价格短期振荡偏强。南美虽丰产预期强烈，但因新冠疫情导致大豆出口不确定性仍存，4月大豆到港量可能低于预期。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；由于榨利丰厚，二季度采购量较大，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

豆油、棕榈油：

市场简述：周一连盘豆油小幅震荡，棕榈油继续下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5530-5650元/吨，大多涨20-50元/吨。沿海24度棕榈油价格4550-4860元/吨，跌30-90元/吨。豆油低位及部分低价基差仍吸引一些采购；棕榈油部分低位仍吸引成交。

逻辑：国外市场，原油仍处低位，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，马棕出口低迷，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。3月底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，部分油厂因缺豆停机，且餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，国内油脂市场成交及提货量改善明显，豆油库存有望进一步下降。总体上来讲，因国内餐饮需求逐步恢复，油脂价格小幅反弹，但原油价格及海外疫情扩散仍将限制反弹高度。短期油脂价格或呈内强外弱，近强远弱格局。

操作建议：单边操作观望

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、**巴西桑托斯港码头工人取消罢工投票。**一代表码头工人的公会取消了原定于周一举行的是否在拉丁美洲最大的港口举行罢工的投票，该声明中未说明新的投票日期。桑托斯港将继续保持正常运行，巴西大部分的大豆、玉米、棉花继续经由该港口出口至世界各地。

2、**USDA：上周美国大豆出口检验量为 570642 吨，符合预期。**截至 2020 年 3 月 19 日当周，美国大豆出口检验量为 570642 吨，市场预估区间为 40-65 万吨，前一周修正后为 49 万吨，初值为 44 万吨。当周对中国大陆的大豆出口检验量为 70504 吨，占出口检验总量的 12.36%。

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