

一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：上周连粕期货价格震荡反弹，国内豆粕现货价格跌势放缓，转为震荡整理，截至上周五，沿海豆粕价格2600-2720元/吨一线，较前一周波动10-30元/吨。

逻辑：供给端：中美贸易关系不确定性较大，美豆播种进度快于预期和去年同期，打压美豆价格；但美豆出口销售数据良好，对美豆期价有所支撑，短期美豆延续震荡走势。国内当前大豆及豆粕库存已自低位开始回升，且5-8月月均大豆到港量超过1000万吨，目前国内油厂开机率处于高位，中期供应压力较大。需求端，禽畜价格跌势不止，下游采购谨慎，抑制粕价；但目前养殖利润仍可观，叠加政府政策支持，养殖企业补栏热情较高，豆粕长期需求有望进一步增加。综上，美豆播种顺利，5-7月大豆大量集中到港，豆粕库存已从低位开始回升，对豆粕期、现货价格及基差均将构成压力。但中美贸易关系仍存不确定性，且6月中下旬开始进入美豆生长期，天气炒作会慢慢升温，会给国内豆粕市场带来一定风险升水，豆粕期货继续下跌空间有限。

操作建议：多单续持，现货商做空基差

豆油、棕榈油：

市场简述：上周连盘油脂呈震荡走势，截至上周五国内沿海一级豆油现货主流价格在5410-5520元/吨，大多较前一周跌10-50元/吨，局部涨20-50元/吨。主流港口棕榈油价格4710-4910元/吨，大多涨10-140元/吨。

逻辑：国外市场，印尼和马来均出台支持生物柴油政策；印度开始恢复对马棕的采购，均令市场对棕榈油需求预期有所好转，利好棕油期价。但MPOA数据显示5月1-20日马棕产量环比增加11.82%，产量增加忧虑将限制棕油反弹高度。国内市场，传言称中粮及中储粮从国外采购豆油作为储备，市场目前亦在担忧其将从国内采购部分豆油作为储备。目前餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，豆油和棕榈油库存处于偏低水准。但5-8月大豆将大量到港，豆油后期供应将逐渐增加。总体上来讲，随着印尼加大生物柴油补贴和马来出口改善，棕油出现低吸买盘；中美关系不确定性仍存也会为油脂期价提供风险升水。但马棕季节性增产预期和部分国家疫情管控措施仍将施压油脂期价，棕油反弹高度不宜过高估。国内豆油和棕榈油后续都有累库预期，短期基差承压难以避免。

操作建议：棕榈油和豆油多单轻仓续持；现货商可考虑做空棕榈油及豆油基差

二、信息资讯

1、据咨询机构DATAGRO公司称，迄今巴西农户已销售80.6%的2019/20年度大豆，高于历史平均进度60%，打破了2016年创下的历史同期最高纪录67%。巴西农户预售了28.2%的2020/21年度大豆，相比之下，平均进度为6.7%，此前的销售最快纪录是2016年的12%。巴西农户将于9月份开始种植2020/21年度大豆。

2、马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020年5月1-20

日，马来西亚毛棕榈油产量环比增11.82%，其中马来半岛增2.15%，沙巴增48.62，沙撈越降1.89%，马来东部增36.49%

3、据《油世界》称，截至2020年5月1日，巴西大豆库存降至四年来的最低水平7630万吨，比上年同期减少700万吨。

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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

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