

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周四连粕期价小幅下跌。沿海豆粕价格2950-3300元/吨一线，较前一日跌10-70元/吨。连粕继续下跌，中下游追高谨慎，豆粕现货成交不多，部分低价远期基差仍吸引成交。

逻辑： 供给端：中国允许进口加拿大菜籽，增加国内蛋白粕供应；USDA大豆种植意向面积低于市场预期而季度库存高于此前市场预期，本次报告对大豆影响相对中性。根据南美和美国现有装船进度及后期排船计划，预估5、6月份大豆到港量将分别大幅提升至890万吨和900万吨，4月下旬供应紧张局面将逐步缓解，但南美出口不确定性仍存。国内方面，部分油厂缺豆停机，豆粕库存大幅下降，短期供应偏紧；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，目前养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，豆粕成交及提货情况良好，豆粕需求阶段性回暖。综上，豆粕短期供给偏紧，整体或仍将在高位运行，但需注意菜籽进口增量对豆粕产生的利空影响。

操作建议： 观望

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘油脂期货震荡上涨。国内沿海一级豆油主流价格在5480-5640元/吨，波动10-40元/吨。沿海24度棕榈油价格4990-5180元/吨，大多涨60-70元/吨。豆油下跌之后买家逢低补库意愿增加，豆油相对低位或低价基差成交依旧较好。棕榈油买家仍有观望情绪，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，中国允许进口加拿大菜籽，增加国内油脂供应；根据高频数据显示马棕增产预期增强，均利空油脂价格。但原油价格昨晚大幅反弹，利多油脂价格；且印尼宣布国内进入公共卫生事件，不排除后期干涉种植园运营的可能，供给端仍可再填变数。需求端方面，海外疫情仍处爆发期，部分国家餐饮业关停，利空油脂需求。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，豆油和棕榈油库存均持续下降。总体上来讲，因原油价格大幅反弹，国内餐饮需求逐步恢复，油脂价格出现反弹，但菜籽进口增量利空油脂价格，海外疫情扩散仍将限制反弹高度，料将区间震荡偏强走势。

操作建议：区间偏多操作

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，3月26日止当周，美国2019/2020年度大豆出口销售净增95.74万吨，高于市场预估的37.5-90万吨，较之前一周增加6%，较前四周均值显著增加75%。

2、巴西全国谷物出口协会（ANEC）官员卢卡斯德布里托周二表示，3月份巴西大豆出口有望达到创纪录的1310万吨，打破此前大约1200万吨的月度出口记录。

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