【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：上周五连粕期价继续下跌。沿海豆粕价格2910-3250元/吨一线，较前一日跌10-40元/吨。连粕延续下跌，中下游追高谨慎，豆粕现货成交不多。

逻辑： 供给端：外交部官方否认重新放开加拿大菜籽进口的消息，南美大豆产量有所下调且供应不确定性仍存，或将对豆粕期价提供支撑；国内油厂因缺豆开机率低，大多已无现货可售。但由于榨利丰厚，中国买家积极采购，根据南美和美国现有装船进度及后期排船计划，预计5、6月份大豆到港量分别达到960万吨和950万吨，4月下旬供应紧张局面或将逐步缓解，且中长期供应压力仍存。需求端，学校即将复学，肉类蛋禽需求将好转，有利于豆粕需求恢复；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。综上，豆粕短期供给偏紧，期价继续回调空间有限，且上周五晚外交部官方否认重新放开加拿大菜籽进口的消息，豆粕期价或将反弹。

操作建议：逢低轻仓试多，关注下方60日均线支撑有效性

豆油、棕榈油：

市场简述：上周五连盘油脂期货震荡下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5570-5660元/吨，波动20-60元/吨。沿海24度棕榈油价格4850-5040元/吨，大多涨60-70元/吨。豆油总体成交量一般，但部分相对低位或低价基差仍吸引些采购。棕榈油买家仍有观望情绪，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，印尼无限制推迟实施B40生物柴油项目，马来西亚产业部长

称推行B20计划面临挑战，叠加主产区棕榈油产量增加的预期，冲击马盘棕油期价下跌；但外交部官方否认重新放开加拿大菜籽进口的消息，且原油价格大幅反弹，利多国内油脂价格。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，因菜籽进口放开证伪，原油价格大幅反弹，国内餐饮需求逐步恢复，油脂价格或出现反弹，但海外疫情扩散和主产国生物柴油项目执行困难仍将限制反弹高度，料将延续区间震荡走势。

操作建议：区间操作

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、船运机构 ITS 数据显示，4 月 1-5 日马来西亚棕榈油出口较上年同期增长 10.6%，超出市场预期。

2、4 月 3 日外交部发言人华春莹主持例行记者会时表示，中国暂未恢复加拿大油菜籽进口。去年 3 月暂停的两家问题严重的加拿大油菜籽企业对华出口资质并未恢复。对国内油脂油料市场影响为利多。

3、俄罗斯和哈萨克斯坦禁止二季度出口葵花籽和大豆。

4、因为新冠病毒传播，印尼宣布无限制推迟实施 B40 生物柴油掺混项目。该项目试验工作于 3 月份开始，原计划从 2021 年开始实施。

5、印度炼油协会（SEAI）4 月 6 日发布的月度统计数据显示，2020 年 3 月

份印度食用油进口量减少到 941219 吨，同比减少 32.22%，因为政府限制从海外采购精炼棕榈油。

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