

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：周二连粕期价小幅震荡。沿海豆粕价格2910-3200元/吨一线，较上周五跌10-40元/吨。中下游追高谨慎，豆粕现货成交不多，远期低位基差或仍吸引些成交。

逻辑： 供给端：美豆出口检验报告显示大豆出口较差，制约美豆价格。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，豆粕期价短期下方空间或有限。

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：周二连盘油脂期货上涨。国内沿海一级豆油主流价格在5620-5740元/吨，涨幅在70-110元/吨。沿海24度棕榈油价格4950-5150元/吨，大多涨60-70元/吨。豆油部分买家有逢低补库意向，低位吸引一些采购。棕榈油买家仍有观望情

绪，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，MPOA数据显示马棕3月产量环比增11.06%，且马来和印尼生柴政策执行困难，利空油脂期价。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。

操作建议：区间操作

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020年3月，马来西亚毛棕榈油产量环比增11.06%，预计产量143万吨，其中马来半岛增13.93%，马来东部增5.86%。

2、咨询机构AgRural公司称，截至4月2日，巴西2019/20年度大豆收获进度为83%，高于一周前的76%，低于去年同期的84%，高于过去五年平均收获进度。

3、马来西亚沙巴州首席部长周二表示，将在周三与内阁讨论针对种植园和工厂的关闭令。

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