

【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2940-3230元/吨一线，较前一日稳中跌20-40元/吨。豆粕下游采购谨慎，成交转淡，部分低价远期基差或仍吸引些补库。

逻辑： 供给端：受疫情影响，美国部分肉类加工厂暂停运营，对牲畜饲料需求的担忧打压美豆粕期货价格下跌，利空美豆价格。但美豆出口检验数据良好，对美豆有所支撑，短期美豆震荡偏弱。后期关注疫情是否会影响美豆种植。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990万吨和980万吨，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，豆粕长期需求有望进一步增加。综上，豆粕短期供给偏紧，中长期虽然大豆到港压力仍存但也暗藏利多支撑。

操作建议：观望或多单轻仓续持，关注下方60日均线支撑有效性

豆油、棕榈油：

市场简述：周二连盘豆油小幅下跌，棕榈油期价小幅震荡。国内沿海一级豆油主流价格在5690-5880元/吨，涨幅涨10-60元/吨。沿海24度棕榈油价格4910-5150元/吨，波动10-90元/吨。豆油买家有逢低补库意向，市场放量成交，低价基差成

交普遍较好。棕榈油买家入市谨慎，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，印度修订精炼棕榈油进口规定，精炼棕榈油进口后续可能将重新开放，或为马棕提供支撑。但MPOB报告显示马棕产量高于预期，令月末库存增加，报告偏空。马来沙巴州允许未出现疫情的种植园和工厂恢复运行，马来和印尼生柴政策执行困难，且高频数据显示4月1-10日出口环比下降，均利空马棕价格。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。但5月大豆将大量到港，豆油库存有望重新回升。总体上来讲，国内消费逐渐好转，原油大幅上涨利好油脂期价，但MPOB报告中性偏空，马棕4月出口低迷，油脂价格依旧承压。

操作建议：油脂期价以区间震荡对待

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、巴西商贸部：截止4月12日当月（共7个工作日），巴西累计装出大豆612.65万吨，大豆日均装运量由上周的82.95万吨/日增至87.52万吨/日；累计装出豆粕51.61万吨，日均装运量由上周的4.15万吨/日增至7.37万吨/日。

2、咨询机构AgRural周一报告称，截至上周四，巴西2019/20年度大豆收割工作完成89%，之前一年同期为88%。AgRural报告，本年度巴西大豆收成将达1.238亿吨，并将于5月初对预估值进行修正。

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