

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：周一连粕期价下跌。沿海豆粕价格2910-3130元/吨一线，较前一日跌10-50元/吨。豆粕现货下游采购谨慎，成交清淡，部分低价远期基差仍吸引些成交。

逻辑： 供给端：巴西4月大豆出口有望再创新高；阿根廷天气条件良好，收割速度加快；且美国肉类加工厂因疫情关闭，饲料需求下滑，均利空美豆价格。但美国农业部将购买30亿美元的新鲜农产品、乳制品和肉类产品，或限制美豆进一步下跌空间。后期关注疫情是否会影响美豆种植。国内豆粕供应仍偏紧，但油厂开机率逐渐回升。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，油厂开机率逐步回升，供应偏紧情况逐步改善，09合约榨利良好，短期承压。

操作建议： 已有空单续持，套利空09合约多01合约

豆油、棕榈油：

市场简述：周一连盘豆油期价下跌，棕榈油期价震荡偏弱。国内沿海一级豆油主流价格在5710-5880元/吨，跌幅在10-30元/吨。沿海24度棕榈油价格4970-5230元/吨，波动10-50元/吨。豆油总体成交量不大，但部分低位远期基差成交尚可。

棕榈油买家有观望情绪，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，马来西亚沙巴州暂停了一个地区棕榈油业务，马棕出口数据显示斋月节前备货需求好转，给予马棕期价一定支撑。但马棕目前已进入季节性增产，后续库存或将进一步增加；且原油价格的持续下跌和海外疫情的扩散利空油脂的生柴需求和餐饮需求。后续需重点关注全球最大油脂消费国印度疫情的发展状况。国内市场，豆油收储消息未经官方证实。国内目前餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，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5-6月大豆将大量到港，豆油库存有累库预期。总体上来讲，虽然国内消费逐渐好转，库存下降给予油脂期价一定支撑，但马棕季节性增产，豆油后续累库预期，原油价格大幅下挫仍然施压油脂期价，油脂中线走势尚难乐观。

操作建议：豆油区间偏空；棕榈油已有空单续持，未入场者逢反弹试空

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

- 1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布周度报告预测阿根廷大豆产量为 4950 万吨，和上周预测持平，比上年低了 560 万吨。
- 2、马来西亚船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口 691910 吨，较 3 月 1-20 日的 644421 吨增加 7.4%。
- 3、马来西亚沙巴州 Felra Sahabat 地区的棕榈树种植园和加工厂将会临时暂停生产，且禁止公众活动，因政府采取措施控制新冠病毒蔓延。

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