

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：周三连粕期价止跌反弹。沿海豆粕价格2890-3080元/吨一线，较前一日波动10-30元/吨。豆粕现货部分低位将吸引些成交，但现货成交量仍难放量，部分远期低位基差仍将吸引些补库。

逻辑： 供给端：巴西4月大豆出口有望再创新高；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。但美豆出口检验量环比上升，抄底买盘令美豆有所反弹。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，后期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，随着油厂开机率逐步回升，豆粕供应偏紧情况逐步改善，09合约榨利良好，中期承压。但需注意大豆收储传言可能使豆粕价格波动加剧。

操作建议：单边观望，观察2700一线支撑强度。套利空09合约多01合约继续持有。

豆油、棕榈油：

市场简述：周三连盘豆油小幅反弹，棕榈油继续下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5540-5680元/吨，波动20-50元/吨，部分买家逢低补库，再度放量成交，

尤其低价基差成交较好。沿海24度棕榈油价格4770-5100元/吨，大多跌20-70元/吨，部分低位吸引采购，但总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，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，豆油收储消息传言又起，传言大豆也可能增加储备，但未经官方证实。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，原油价格低位仍然施压油脂期价，油脂中线走势尚难乐观。

操作建议：棕榈油已有空单续持，未入场者逢反弹试空；豆油空单止盈，以震荡区间下沿为止损尝试多单；套利方面可做扩豆棕价差。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

- 1、马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020年4月1-20日，马来西亚毛棕榈油产量环比增25.9%，其中马来半岛增36.51%。
- 2、市场传言，相关部门开会讨论增储方案，初步计划大豆1000万吨，豆油200万吨，但目前无法证实该消息真实性。
- 3、美国农业部（USDA）周三公布，民间出口商报告向中国出售19.8万吨大豆，2019/20市场年度付运。

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