【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周一连粕期价低开高走。沿海豆粕价格2880-3050元/吨一线，较前一日跌10-30元/吨。豆粕现货部分低位吸引些成交，但总体成交仍不大。

逻辑：供给端：南美大豆产量及出口数据良好，叠加疫情担忧打压美豆价格；中国开始对美豆采购利好美豆价格，短期美豆延续震荡走势。国内当前豆粕库存仍超低，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，学校逐渐复学，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，短期大豆到港时间有所延迟，压榨量提升幅度小于预期，且当前豆粕期货与现货价差过大，近阶段将以期货表现抗跌，现货震荡回落逐步向期货靠拢运行为主。但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。

操作建议：观望

豆油、棕榈油：

市场简述：周一连盘油脂期价下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5520-5650元/吨，大多跌50-100元/吨，买家入市积极性进一步降低，豆油市场成交有所转淡。沿海24度棕榈油价格4680-4860元/吨，大多跌30-200元/吨，买家有观望情绪，

总体成交冷清。

逻辑：国外市场，马来西亚沙巴州私营码头重新开放，利空棕油期价；马棕目前已进入季节性增产，月度如果按照20%的增幅来计算，4月产量可能达170万吨，创往年同期高位，后续库存或将进一步增加；且原油价格低位和海外疫情的扩散利空油脂的生柴需求和餐饮需求。国内市场，豆油收储传言大概率为真，只是数量和收储时间官方还未公布，料将对豆油价格有所支撑。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，豆油后期压力仍存。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；豆油多单轻仓续持；套利方面多豆油空棕榈油部分止盈后续持。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，4 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 24.4%，单产增 27.87%，出油率降 0.66%。

2、据马新社报道，此前因抗击新冠病毒疫情而关闭的沙巴州私营码头被允许重新开放运营。

3、USDA 称，截至 4 月 26 日当周，美国大豆种植率为 8%，此前市场预期为 8%，符合预期。去年同期为 2%，五年均值为 4%。

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