

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周二连粕期价滞涨回落。沿海豆粕价格2880-3040元/吨一线，较前一日稳中波动10-20元/吨。豆粕现货总体成交不大，仅部分远期低价基差仍吸引些采购。

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987万吨和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：周二连盘油脂期价小幅震荡。国内沿海一级豆油主流价格在5490-5650元/吨，部分跌10-30元/吨，买家入市积极性较低。沿海24度棕榈油价格

4660-4860元/吨，局部跌20元/吨，买家有观望情绪，总体成交不多。

逻辑：国外市场，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。马棕4月继续累库概率较大。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续持。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据天下粮仓调查显示，5月份国内各港口进口大豆预报到港151船986.5万吨。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量较一周前基本持平。截至4月23日的一周，美国对中国（大陆地区）装运72923吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运73076吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的13.1%，上周是13.5%，两

周前是16.0%。

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