

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周四连粕期价小幅震荡，沿海豆粕价格2740-2850元/吨一线，较昨日跌10-30元/吨。豆粕现货成交仍然不多，部分低位基差吸引一些成交。

逻辑：供给端：中国开始采购美豆用于国储，为美豆期价提供支撑。但巴西大豆出口达到创纪录高位仍将施压美豆期价，短期美豆延续震荡走势。国内当前大豆及豆粕库存处于低位，但由于榨利丰厚，中国买家积极采购，预计5、6月份大豆到港量分别达到987万吨和1000万吨，目前油厂开机率已提升至较高水平，供应紧张局面已逐步缓解，且中期供应压力仍存。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，4月大豆到港数量低于预期，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。

操作建议：单边观望，现货商可考虑做空基差

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘豆油温和反弹，棕榈油期价小幅震荡。沿海一级豆油主流价格5500-5630元/吨，大多涨20-50元/吨。买家观望心理犹在，总体成交不多，部分相对低位基差吸引些采购。沿海24度棕榈油价格在4570-4820元/吨，波动10-30元/吨，买家有观望情绪，成交量仍不多。

逻辑：国外市场，主流机构预计马棕4月产量环比增15%至160万吨左右，在

4%-5%的出口环比增速下，预计马棕4月末库存将增9%-10%至190万吨附近；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。印度4月食用油进口同比下降34%。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。目前餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，豆油和棕榈油库存处于偏低水准。但5-6月大豆将大量到港，豆油后期压力仍存。棕榈油出现进口利润，近期进口商持续采购，后期国内棕油去库存态势也将放缓。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：棕榈油空单继续持有，豆油多单轻仓续持；套利方面做多菜棕和豆棕价差

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、巴西谷物出口商协会 ANEC 周二发表的声明称，基于已经装船或者计划装船的数据，2020年5月份巴西大豆出口量可能达到1190万吨。如果预测成为现实，将低于4月份创纪录的出口量1400万吨，但是从历史数据来看，仍然是很高的出口量。

2、国际谷物理事会发布的月度报告显示，2020/21年度大豆产量预计为5.07亿吨，比上次3月26日的预测值调低了200万吨，但是继续高于2019/20年度的4.98亿吨。

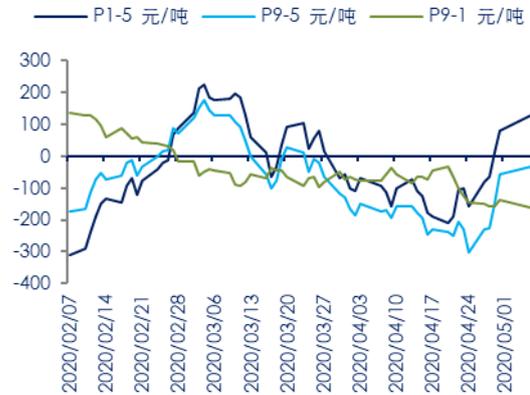
三、期货市场监测

图1: 豆油期货价差



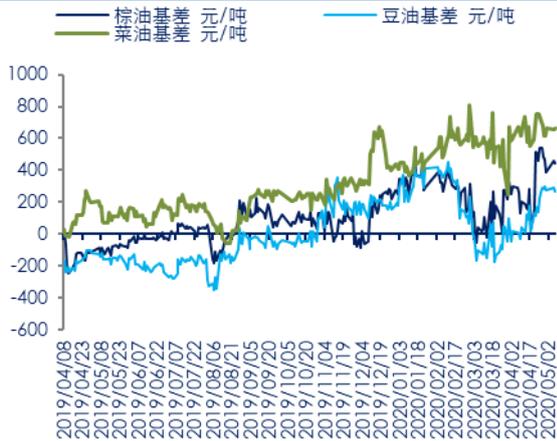
数据来源: wind 国元期货研究部

图2: 棕榈油期货价差



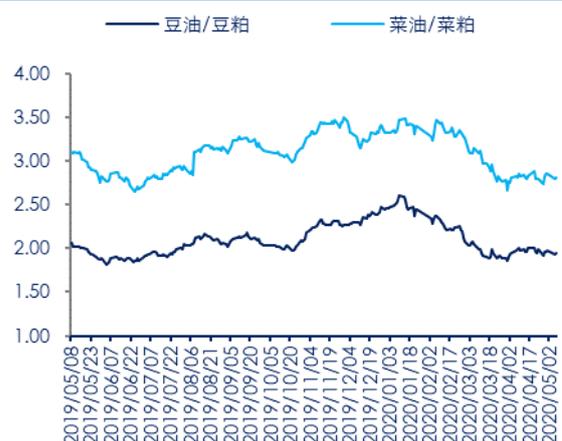
数据来源: wind 国元期货研究部

图3: 油脂基差



数据来源: wind 国元期货研究部

图4: 油粕比



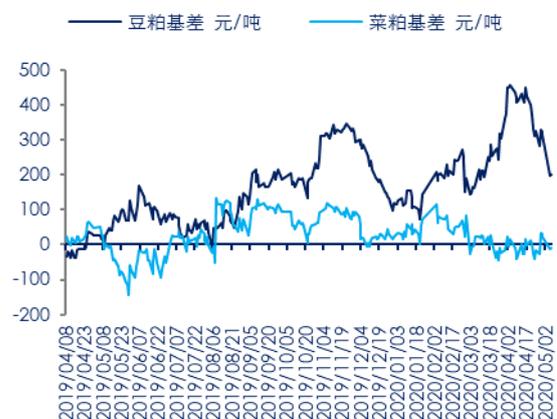
数据来源: wind 国元期货研究部

图5: 豆粕期货价差



数据来源: wind 国元期货研究部

图6: 蛋白粕基差



数据来源: wind 国元期货研究部

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