

一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：周一连粕冲高回落，沿海豆粕价格2630-2740元/吨一线，较上周五跌10-20元/吨。沿海豆粕6-7月基差报价在M2009-110至-30元/吨不等，基差报价跌40-80。期货小幅震荡，且下游已集中备货，豆粕成交转淡，但远期低基差仍将吸引一些成交。

逻辑：供给端：中国国有企业已暂停采购美豆，出口销售数据不佳，施压美豆价格；但巴西港疫情快速扩散，市场担心后期巴西物流或受影响，对美豆期价有所支撑，短期美豆延续震荡走势。国内市场，人民币贬值提升大豆进口成本；当前大豆及豆粕库存已自低位开始回升，且5-8月月均大豆到港量超过1000万吨，目前国内油厂开机率处于高位，中期供应压力较大。需求端，饲料厂反应二季度饲料需求好转，豆粕整体出货尚可。目前养殖利润仍可观，叠加政府政策支持，养殖企业补栏热情较高，豆粕长期需求有望进一步增加。综上，中美关系日趋紧张，巴西疫情蔓延仍将使国内豆粕价格获得阶段支撑，但豆粕库存大幅回升预期仍将限制豆粕期价涨幅。

操作建议：轻仓持有多单

豆油、棕榈油：

市场简述：周一豆油期价小幅震荡，棕油期价继续上涨，国内沿海一级豆油主流价格进一步提高至5750-58240元/吨，涨幅多在10-40元/吨，沿海一豆基差在Y2009+100到1780不等，基差涨10，部分买家逢低补库，豆油市场再度放量成交。

沿海24度棕榈油报价在5080-5270元/吨，大多涨60-70元/吨，基差报价稳中有降，买家追涨谨慎，总体量不大。

逻辑：国外市场，西马南方棕油协会数据显示马棕5月产量同比下降5.57%，出口量增7-8.4%。印尼和马来均出台支持生物柴油政策；印度开始恢复对马棕的采购，均令市场对棕榈油需求预期有所好转，利好棕油期价。国内市场，中国启动第二批收储100万吨的传言仍在发酵。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5-8月大豆将大量到港，豆油后期供应将逐渐增加。总体上来讲，国储大厂收储信息令市场心态改善，马棕5月产量超预期下降，出口环比改善均利好油脂期价；中美关系不确定性仍存也会为油脂期价提供风险升水。但部分国家疫情管控措施仍将施压油脂期价，油脂反弹高度不宜过分高估。

操作建议：棕榈油和豆油多单部分止盈后续持

二、信息资讯

1、彭博社报道：据知情人士透露，中国政府官员要求主要农业国有企业暂停购买包括大豆在内的农产品，北京方面正在评估中美在香港问题上不断升级的紧张关系。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至2020年5月27日，阿根廷2019/20年度大豆收获完成97.2%，比一周前推进3.9个点，比去年同期高出6.9个点，这也创下了新的收获记录。

3、西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示, 5月1日-31日马来西亚棕榈油产量比4月同期降5.57%, 单产降5.25%, 出油率降0.06%

4、ITS:马来西亚5月棕榈油出口量为1256395吨, 较4月出口的1174285吨增加7%

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