一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：周三连粕小幅上涨，沿海豆粕价格2630-2760元/吨一线，较昨日波动10-20元/吨。沿海豆粕8-9月基差报价在M2009-40至+40元/吨不等，基差报价稳定。期货涨幅不大，豆粕现货低位及远期低基差仍将吸引一些成交，但未放量。

逻辑：供给端：美豆出口前景改善，提振美豆价格。但美豆产区天气良好，限制美豆价格涨幅，短期美豆价格振荡偏强运行。国内市场，当前大豆及豆粕库存已恢复至去年同期水平，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：周二连盘油脂期价继续上涨，国内沿海一级豆油主流价格进一步提高至5760-5900元/吨，涨幅多在30-60元/吨，沿海一豆基差在Y2009+120到220不等，基差涨10-20，部分买家逢低补库，豆油市场继续放量成交。沿海24度棕榈油报价在5160-5340元/吨，涨90-110元/吨，基差略涨10元/吨，买家已逢低适量补库，

进一步提价后成交不多。

逻辑：国外市场，高频数据显示马棕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，均令油脂的基本面情况持续好转。印度计划自6月8日起分阶段解封，市场对其低库存状态下的食用油补库有所期待。国内市场，市场传言中储粮将于近期通过拍卖方式轮换一定豆油及菜油，此前传言的豆油收储或将相应延迟。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，马棕5月产量预期下降，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：棕榈油和豆油多单逢高部分止盈

二、信息资讯

1、美国农业部发布的月度油籽压榨报告显示，2020年4月份美国大豆压榨量低于3月份，但是比去年同期提高了近7个百分点。2020年4月份美国大豆压榨量为550万吨，约合1.83亿蒲式耳，相比之下，3月份为576万吨或1.92亿蒲式耳，上年同期为515万吨或1.72亿蒲式耳。报告显示，2020年4月份毛豆油产量为21亿英镑，环比减少5%，同比增加6%。精炼豆油产量为12.2亿磅，环比减少21%，同比减少16%

2、据Aprosoja Brazil公司的最新评估，巴西预计在2019-20年度（2020

年2月至2021年1月）向中国出口约6600万吨大豆。

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