

## 一、交易逻辑与操作建议

### 豆粕：

**市场简述：**周四连粕中幅上涨，沿海豆粕价格2640-2780元/吨一线，较昨日涨10-30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。豆粕现货低位及远期基差成交放量。

**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：**周四连盘油脂期价呈震荡走势，国内沿海一级豆油主流价格5740-5850元/吨，跌幅在20-80元/吨，沿海一豆基差在Y2009+120到220不等，基差局部涨10-20，部分买家仍有逢低补库意向，豆油市场连续第4日放量成交。沿海24度棕榈油报价在5200-5340元/吨，涨20-40元/吨，基差报价稳中有涨，买家已逢低适量补库，棕榈油成交量仍不多。

**逻辑:** 国外市场, 彭博、路透调查机构显示5月马棕产量环比增2.4-3%至169-171万吨; 市场预估马来5月库存环比增8.3%至222万吨, 为去年11月以来最高水平, 施压马棕期价。但印度计划自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6-8月大豆将大量到港, 豆油后期供应将逐渐增加。总体上来讲, 国内油脂库存偏低对油脂期价有所支撑; 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、据国际谷物理事会 (IGC) 近来发布的最新报告显示, 虽然巴西大豆产量创下历史最高纪录, 但是2019/20年度全球大豆产量预计比上年减少7%, 因为美国大豆产量急剧下滑, 阿根廷、加拿大和印度大豆减产。

2、巴西外贸部发布的最新数据显示, 今年5月份巴西大豆出口量达到1550万吨, 同比增长45%, 创下单月出口量的历史次高记录。2020年1-5月份巴西大豆出口量达到4900万吨, 其中74%的大豆运往中国, 比上年同期增长40%。5月份巴西日均出口大豆77万吨, 同比增长70%

3、印度溶剂萃取商协会 (SEA) 周四表示, 今年5月印度食用油进口

量同比下降约40%至707478吨，2019年11月-2020年5月印度食用油进口量减少18%

## 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