一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：周二连粕期价小幅震荡，沿海豆粕价格2640-2760元/吨一线，较前一日跌10-30元/吨。沿海豆粕10-1月基差报价在M2101-10至+120元/吨不等。期价下跌，下游采购谨慎，豆粕现货成交仍不大，但部分远期低基差仍吸引一些成交。

逻辑：供给端：美豆出口检验数据远低于上周及历史同期，美豆产区天气良好，利空美豆期价；但中国持续采购美豆对美豆期价有所支撑，短期美豆震荡运行。国内市场，当前大豆及豆粕库存已恢复至去年同期水平，且6-8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，中美关系随时可能出现新的炒作点，生猪存栏持续恢复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：多单部分止盈后继续持有，下方支撑参考60日均线

豆油、棕榈油：

市场简述：周二连盘油脂期价大幅上涨，国内沿海一级豆油主流价格5800-5990元/吨，涨幅在40-90元/吨，沿海一豆基差在Y2009+80到220不等，基差部分跌20-30，买家追涨意愿减弱，豆油总体成交量下降，但部分相对低位仍吸引些采购。沿海24度棕榈油报价在5320-5490元/吨，涨90-150元/吨，基差报价稳定，买家追高谨

慎，棕榈油成交量仍不多。

逻辑：国外市场，马来西亚7-12月免征毛棕榈油出口关税，利好马棕出口；印尼宣布棕榈油制生物柴油生产成本下降20%，利好B30政策的顺利执行；印度自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：棕榈油和豆油已有多单续持，关注中午MPOB数据指引

二、信息资讯

1、欧盟委员会数据显示，在2019年7月1日至2020年6月7日期间，欧盟豆粕进口量为1687万吨，同比增长2%，大豆进口量为1417万吨，同比增长1%

2、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，6月1-5日马来西亚棕榈油产量比5月同期增55.7%，单产增52.6%，出油率增0.37%

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