

一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：周四连粕期价冲高小幅回落，沿海豆粕价格2630-2750元/吨一线，较前一日稳中波动10-20元/吨。沿海豆粕10-1月基差报价在M2101-10至+80元/吨不等，基差报价稳定。豆粕现货成交不多，但部分现货低位及远期低基差仍吸引一些成交。

逻辑：供给端：USDA6月报告美豆新作产量及出口维持上月预估不变，而压榨上调抵消了陈豆出口下调情况下新作期初库存带来的增量，最终新作期末库存略低于此前市场预期，本次报告对市场中性略偏多。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，南方暴雨使水产养殖收到影响。目前生猪养殖利润仍可观，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：轻仓持有多单

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘油脂期价震荡收跌，国内沿海一级豆油主流价格5750-5900元/吨，大多跌20-30元/吨，沿海一豆基差在Y2009+80到220不等，基差部分跌10，豆油总体成交一般，但部分远期低位基差仍吸引些采购。沿海24度棕榈油报价在

5310-5420元/吨，大多跌10-50元/吨，基差报价稳中有涨，买家有观望情绪，棕榈油成交量仍不多。

逻辑：国外市场，原油期价大幅下跌，SPPOMA数据显示马棕6月1-10日产量环比增31.66%，印度在考虑上调5%油脂进口税，施压油脂期价。但印度分阶段解封后存在刚需补库需求，利好马棕出口，根据ITS数据显示，马棕6月1-10日棕油出口跳增61.71%。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，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，MPOB报告利多棕油期价，油脂消费有所改善，但在马棕6月增产预期和豆油累库预期施压下，油脂存在调整需求。

操作建议：观望

二、信息资讯

1、印度植物油生产商协会（IVPA）周四在一网络研讨会上称，2020年全球头号棕榈油生产国和出口国印尼的棕榈油产量将增长3%，至4647.5万吨。第二大产出国马来西亚的棕榈油产量则将下滑3%至1912.1万吨。

2、马来西亚棕榈油协会周四预计，第三季度棕榈油出口量较前季增长2.5%至456万吨。

3、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，6月1-10日马来西亚棕榈油产量比5月同期增31.66%，单产增31.03%，出油率增0.12

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