

一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：周二连粕小幅震荡，沿海豆粕价格2610-2740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。期货小幅回落，下游采购谨慎，今日豆粕成交减少，但远期低基差仍将吸引一些成交。

逻辑：供给端：美豆出口检验数据良好，美豆播种进度慢于预期，利好美豆价格。但中美关系不确定性仍存，限制美豆价格涨幅，短期美豆价格振荡偏强运行。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有所回升，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：周二连盘油脂期价小幅震荡，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, 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; 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: 棕榈油和豆油多单续持

二、信息资讯

1、巴西5月大豆出口跃升45%, 至1550万吨, 为历史次高记录。

2、印度植物油生产协会 (IVPA) 总裁表示, 印度可能在6月份进口114万吨植物油, 高于4月至5月平均进口量865万吨。他在与行业官员举行网络研讨会后表示, 7月至9月期间的植物油进口量可能达到每月130万至140万吨。

3、在截至10月31日的2019/20年度, 由于新冠疫情封锁期间的需求受到挤压, 印度食用油消费量可能比上一年度下降近7%, 至2170万吨。

4、美国农业部周二公布, 民间出口商报告向中国出口销售132000吨大

豆，2020/2021市场年度付运。

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