

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周一连粕期价高开后冲高回落。沿海豆粕价格3100-3330元/吨一线，较前一日涨60-120元/吨。豆粕远期基差低位仍吸引一些成交，但因期货午后涨幅收窄及现货价格涨至高位后下游追涨谨慎，现货成交量不大。

逻辑： 供给端：由于疫情传播，阿根廷国内物流困难，提供给其国内大豆压榨商的大豆供应据悉已经减少了50%，南美出口不确定性仍存。根据南美和美国现有装船进度及后期排船计划，预估5、6月份大豆到港量将分别大幅提升至890万吨和900万吨，4月下旬供应紧张局面将逐步缓解。美豆出口情况和豆粕国内消费情况持续改善，美豆短期振荡偏强。国内方面，部分油厂缺豆停机，豆粕库存大幅下降，短期供应偏紧；由于榨利丰厚，二季度采购量较大，中长期供应压力仍存。需求端，目前养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，豆粕成交及提货情况良好，豆粕需求阶段性回暖。综上，豆粕短期供给偏紧，需求好转，价格重心短期料将震荡上移。

操作建议：已有多单继续持有

豆油、棕榈油：

市场简述：周一连盘豆油小幅上涨，棕榈油继续大幅上涨。国内沿海一级豆油主流价格在5600-5750元/吨，涨幅在50-100元/吨。沿海24度棕榈油价格5010-5250元/吨，大多涨100-170元/吨。豆油部分买家有逢低补库意向，低位吸引一些采购，相对高位则成交不多；棕榈油总体成交不多，但部分低位吸引采购。

逻辑：国外市场，为了控制疫情传播，马来西亚最大的棕榈油沙巴州将关闭6个地区的棕榈油种植园和工厂至4月14日，引发市场对棕油供应的担忧。需求端方面，海外疫情仍处爆发期，部分国家餐饮业关停，利空油脂需求，印度植物油需求将减少47.5万吨；原油价格仍处低位，生物柴油需求同样受到抑制。国内市场，部分油厂因缺豆停机，且餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，国内油脂市场成交及提货量改善明显，豆油和棕榈油库存均持续下降。总体上来讲，因马棕产区不确定仍存，国内餐饮需求逐步恢复，油脂价格出现反弹，但原油价格及海外疫情扩散仍将限制反弹高度。短期油脂价格或呈内强外弱，近强远弱格局。

操作建议：多单续持

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、路透社：根据沙巴州政府的一份文件显示，该州已将暂停棕榈油生产的命令扩展至六个地区。沙巴州是马来西亚最大的棕榈油生产州。种植园和工厂被勒令关闭至4月14日。

2、巴西农业部27日发布命令，将公路服务区、加油站和高速公路餐厅视为必要服务，力图确保货运卡车继续向国内外市场运送谷物，饲料和肉类。

3、行业机构印度溶剂萃取协会主席称，需求下降将拖累今年进口量减少至少50万吨。2018/19年度进口量为1490万吨。

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：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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