## 【核心观点及操作建议】

**豆粕：**

**市场简述：**周二连粕期价小幅回落。沿海豆粕价格3100-3350元/吨一线，较前一日稳中波动10-30元/吨。连粕滞涨回落，且中下游已大量备货，豆粕现货成交转淡，但远期低位基差或仍引一些成交。

**逻辑：** 供给端：USDA大豆种植意向面积低于市场预期而季度库存高于此前市场预期，本次报告对大豆影响相对中性。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：**周二连盘油脂期价震荡下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5530-5690元/吨，大多跌30-100元/吨。沿海24度棕榈油价格4930-5130元/吨，跌50-100元/吨。连盘油脂下跌，影响买家入市积极性，豆油部分低位仍吸引些成交。

**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、USDA 报告显示，美国 2020 年大豆种植意向面积 8351 万英亩，此前市场预期 8470 万英亩，去年同期 7610 万英亩；截止 3 月 1 日当季，大豆库存 22.53 亿蒲，此前市场预估为 22.37 亿蒲，去年同期为 27.27 亿蒲；大豆种植意向面积低于市场预期而季度库存高于此前市场预期，本次报告对大豆影响相对中性。

2、船运调查机构 ITS 周二发布数据显示，马来西亚 3 月棕榈油产品出口量环比 1066334 增加 6.09%，至 1131283 吨。

3、马来西亚独立检验机构 AmSpec Agri 周二公布的数据显示，马来西亚 3 月棕榈油出口量为 1156342 吨，较 2 月出口的 1081744 吨增加 6.9%。

4、战略谷物目前预计当前 2019/20 年度（7 月/6 月）欧盟植物油需求量为

2420 万吨，低于 2 月预估的 2450 万吨。下一年度的需求量预估从上月的 2480 万吨下调至 2445 万吨。本季度欧盟生产生物柴油（主要是菜籽油和棕榈油）的植物油消费量预计为 919 万吨，低于上月预测的 941 万吨和 2018/19 年度的 953 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