

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：上周五连粕期价小幅震荡。沿海豆粕价格2910-3160元/吨一线，较前一日稳中跌10-30元/吨。豆粕现货成交转淡，部分低价远期基差仍吸引些成交。

逻辑： 供给端：巴西4月大豆出口有望再创新高；阿根廷天气条件良好，收割速度加快；且美国肉类加工厂因疫情关闭，饲料需求下滑，均利空美豆价格。但美国农业部将购买30亿美元的新鲜农产品、乳制品和肉类产品，或限制美豆进一步下跌空间。后期关注疫情是否会影响美豆种植。国内豆粕供应仍偏紧，但油厂开机率逐渐回升。由于榨利丰厚，中国买家积极采购，根据南美和美国现有装船进度及后期排船计划，预计5、6月份大豆到港量分别达到990万吨和980万吨，4月下旬供应紧张局面或将逐步缓解，且中长期供应压力仍存。需求端，学校即将复学，肉类蛋禽需求将好转，有利于豆粕需求恢复；目前养殖利润可观，养殖户补栏热情升温，豆粕长期需求有望进一步增加。综上，油厂开机率逐步回升，供应偏紧情况逐步改善，09合约榨利良好，短期承压。

操作建议：套利空09合约多01合约

豆油、棕榈油：

市场简述：上周五连盘油脂止跌回升。国内沿海一级豆油主流价格在5720-5900元/吨，跌幅在20-90元/吨。沿海24度棕榈油价格4980-5250元/吨，涨20-80元/吨。豆油总体成交量不大，但部分低位远期基差成交尚可。棕榈油买家追涨谨慎，总

体成交仍不多。

逻辑：国外市场，SPPOMA数据显示，4月1-15日马棕产量环比增加24.57%，且马来生物柴油委员会称，将推迟执行B20生物柴油计划，产量的大幅增加和生物燃油需求的减少利空棕油期价。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。国内市场，市场传言国储或收储100万吨豆油，进口豆油收储100万吨，共计200万吨，且部分收储可能通过盘面交割，但这些都未经官方证实。国内目前餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，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。但5月大豆将大量到港，豆油库存有望重新回升。总体上来讲，虽然国内消费逐渐好转，库存下降利好油脂期价，但马棕季节性增产，原油价格地位，生物柴油政策执行困难仍然施压油脂期价，油脂中线走势尚难乐观。

操作建议：豆油以区间震荡对待，参考区间5350-5700；棕榈油已有空单续持，未入场者逢反弹试空

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、外卖平台美团披露数据显示截至4月7日全国餐饮门店营业率已升至83%，但当日营业额同比仍降36.5%，表明油脂餐饮需求仍尚未恢复。

2、欧盟数据显示，2019年7月1日到2020年4月12日期间，2019/20年度欧盟大豆进口量约为1127万吨，比去年同期减少3%，上周是减少3%。欧盟油菜籽进口量约为506万吨，比去年同期提高48%，上周是增加45%。棕榈油进

口量为 433 万吨，比去年同期减少 16%，上周是减少 16%。

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