

【核心观点及操作建议】

豆粕：

市场简述：周四连粕期价振荡偏强。沿海豆粕价格2900-3090元/吨一线，较前一日波动10-30元/吨。豆粕现货部分低位成交略增，但买家追高谨慎，总体成交量仍不大。

逻辑：供给端：路透社报道中国计划增加约1000万吨大豆国家储备，大部分储备粮进口将来自美国，USDA报告中也可以证实中国开始大批量采购美豆，中国大量采购美豆的消息对美豆价格有所提振。但巴西大豆丰产、美豆销售报告低于市场平均预期仍将施压美豆价格。国内当前豆粕库存仍超低，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，后期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，短期美豆期价受中国大量采购刺激连续小幅上涨，经成本端传导至我国豆粕，使期价反弹，但随着油厂开机率逐步回升，豆粕供应偏紧情况逐步改善，09合约榨利良好，中期承压。

操作建议：观望

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘豆油大幅上涨，棕榈油止跌反弹。国内沿海一级豆油主流价格在5660-5800元/吨，涨幅在70-150元/吨，部分买家逢低补库，再度放量成

交，尤其低价基差成交较好。沿海24度棕榈油价格4820-5050元/吨，大多反弹20-70元/吨，部分低位吸引采购，涨幅大的成交仍不多。

逻辑：国外市场，马棕目前已进入季节性增产，月度如果按照20%的增幅来计算，4月产量可能达170万吨，创往年同期高位，后续库存或将进一步增加；且原油价格低位和海外疫情的扩散利空油脂的生柴需求和餐饮需求。后续需重点关注全球最大油脂消费国印度疫情的发展状况。国内市场，豆油收储消息传言又起，传言大豆也可能增加储备，短线而言利多国内豆油。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5-6月大豆将大量到港，豆油后期压力仍存。总体上来讲，虽然国内消费逐渐好转，库存下降给予油脂期价一定支撑，但马棕季节性增产，原油价格低位仍然施压油脂期价，油脂中线走势尚难乐观。

操作建议：棕榈油已有空单续持，未入场者逢反弹试空；豆油多单续持；套利方面多豆油空棕榈油继续持有。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、农业咨询机构 Datagro 周三称，其将巴西 2020 年大豆和大豆产品出口量预估下调至 9190 万吨，此前的预估为 9360 万吨。其中大豆出口预估从此前的 7600 万吨下修为 7430 万吨。

2、美国农业部（USDA）周四公布的周度出口销售报告显示，4月16日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 34.49 万吨，新销售 36.38 万吨。此

请务必参阅报告正文后的重要声明

前交易商预期美豆出口净销售介于 35-105 万吨。

3、美国农业部 (USDA) 周四公布, 民间出口商报告向中国出口销售 27.2 万吨大豆, 2019/20 市场年度付运。

4、印度食用油协会希望政府限制精炼棕榈油进口。

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