

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：上周五连粕期价振荡回调。沿海豆粕价格2900-3060元/吨一线，较前一日跌10-30元/吨。豆粕现货总体成交清淡。

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。但巴西大豆出口数据良好、美豆销售报告低于市场平均预期仍将施压美豆价格，美豆短期维持震荡走势。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，学校逐渐复学，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，短期由于大豆到港时间有所延迟，压榨量提升幅度小于预期，豆粕期价或出现反弹。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：上周五连盘豆油震荡回调，棕榈油期货大幅下跌。国内沿海一级豆油主流价格在5620-5750元/吨，部分下跌10-30元/吨，买家入市积极性降低，总

体成交量下降，但部分低位成交依旧尚可。沿海24度棕榈油价格4720-5000元/吨，大多跌50-160元/吨，买家有观望情绪，总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，马来西亚沙巴州私营码头将关闭，这将冲击该地区棕榈油出口，利多国内棕油期价，但根据ITS数据显示，马棕4月1-25日出口环比增加15.05%，截至目前马棕出口并未受到显著影响，需观察马棕后续出口情况；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。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：棕榈油已有空单部分止盈；豆油多单轻仓续持；套利方面多豆油空棕榈油部分止盈。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、海关数据显示，2020年3月中国大豆进口427.78万吨，较去年同期491.61减少63.83万吨，同比减幅12.98%。2020年1-3月份中国大豆进口量为1779.21万吨，比去年同期的1674.83万吨增加104.38万吨，增幅6.23%。

2、马来西亚船运调查机构 ITS 周日公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-25 日棕榈油出口为 965025 吨，较 4 月 1-25 日的 838793 吨增加 15.05%。

3、外电 4 月 25 日消息，一行业组织周六表示，受新冠病毒相关的限制举措影响，马来西亚最大的棕榈油生产州-沙巴州的私营码头将关闭，这将冲击该地区棕榈油出口。马来西亚棕榈油协会（MPOA）在一份声明中表示，在当地港务局 4 月 17 日下令后，该州超过 16 家私人码头已经暂时关闭。

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