

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

市场简述：周三连粕期价小幅下跌。沿海豆粕价格2850-2980元/吨一线，较前一日跌10-50元/吨。豆粕现货下游采购谨慎，成交仍不大。

逻辑：供给端：油世界称称4月份巴西大豆出口量很可能提高到1400-1500万吨，叠加疫情担忧打压美豆价格；阿根廷中部地区大豆收割受阻，中国开始对美豆采购给美豆价格带来支撑，短期美豆延续震荡走势。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987万吨和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，短期大豆到港时间有所延迟，压榨量提升幅度小于预期，且当前豆粕期货与现货价差过大，近阶段将以期货表现抗跌，现货震荡回落逐步向期货靠拢运行为主。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：周二连盘油脂期价小幅震荡。国内沿海一级豆油主流价格在5490-5620元/吨，大多涨20-30元/吨，买家有观望情绪，总体成交不多。沿海24度

棕榈油价格4690-4870元/吨，大多涨10-30元/吨，现货总体成交不多，仅部分低位吸引些补库。

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。马棕4月继续累库概率较大。国内市场，豆油收储传言大概率为真，只是数量和收储时间官方还未公布，料将对豆油价格有所支撑。国内目前餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，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。棕榈油出现进口利润，近期进口商持续采购，后期国内棕油去库存态势也将放缓。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：由于外盘市场波动较大，不建议重仓过节。棕榈油已有空单止盈离场；豆油多单轻仓续持；套利方面多豆油空棕榈油止盈离场。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、《油世界》发布的最新月报称，在2019/20年度的下半年（即2020年3月到8月期间），美国、阿根廷、巴西和欧盟28国（包括英国）的大豆压榨的预测数据下调了200万吨。报告称，大豆压榨预测值下调的原因在于，豆油和豆粕需求减少。

2、由于暴风来袭，阿根廷农民已停止该国中部谷物带大豆和玉米收割。

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