

## 一、油脂油料信息资讯

1、印尼政府拟发放1.9亿生物柴油补贴，并上调棕榈油出口税，利好棕榈油期价。

2、船运调查机构ITS公布的数据显示，马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为501000吨，较4月1-15日出口的472085吨增加6.1%

## 二、操作建议

### 豆粕：

**市场简述：**周一连粕期价大幅上涨，沿海豆粕价格2630-2750元/吨一线，较上周五波动5-45元/吨一线，涨跌互现。连粕止跌反弹，豆粕现货低位成交有所好转。

**逻辑：**供给端：美国中西部地区天气状况良好，美豆播种步伐强劲，对美豆影响偏空。但中方同意继续推进中美贸易协定，近期持续采购美豆及美豆油；阿根廷港口水位较低导致大豆物流问题愈发严重，均对美豆价格有所支撑，短期美豆延续震荡走势。国内当前大豆及豆粕库存已自低位开始回升，且5-7月月均大豆到港量接近1000万吨，目前国内油厂开机率处于高位，供应紧张局面已基本缓解，且中期供应压力仍存。需求端，禽畜价格跌势不止，下游采购谨慎，抑制粕价；但目前养殖利润仍可观，叠加政府政策支持，养殖企业补栏热情较高，豆粕长期需求有望进一步增加。综上，美豆播种顺利，5-7月大豆大量集中到港，豆粕库存已从低位开始回升，对豆粕期、现货价格及基差均将构成压力。但特朗普称可能切断与中国关系，会给国内豆粕市场带来一定风险升水，豆粕期货继续下跌空间有限。

**操作建议：**逢低轻仓试多，现货商做空基差

### 豆油、棕榈油：

**市场简述：**周一连盘油脂期货小幅上涨。国内沿海一级豆油现货主流价格在5430-5580元/吨，部分涨10-20元/吨，买家入市积极性下降，总体成交不多。主流港口24度棕榈油价格4760-4930元/吨一线，涨10-70元/吨一线。买家追涨谨慎，棕榈油高位成交仍不多，仅部分低位吸引些采购。

**逻辑：**国外市场，印尼政府拟发放1.9亿美元生物柴油补贴，并上调棕油出口税；马来西亚将6月毛棕榈油出口关税从5月的4.5%调降至0，船运机构称5月马棕出口阶段性改善，均令市场对棕榈油需求预期有所好转，利好棕油期价。但MPOB报告显示马棕4月库存激增，超过200万吨，当前仍处增产季，后续仍将对油脂价格形成压力。印度消减棕榈油进口量，施压棕油期货价格，但将提振印度对于豆油的消费。国内市场，目前餐饮需求逐步恢复，各地学校也将逐步恢复开学，豆油和棕榈油库存处于偏低水准。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，后期国内棕油库存或也将止降回升。总体上来讲，随着印尼加大生物柴油补贴和马来出口改善，棕油出现低吸买盘。但马棕季节性增产预期和部分国家疫情管控措施仍将施压油脂期价，棕油反弹高度不宜过分高估。国内豆油和棕榈油后续都有累库预期，短期基差承压难以避免。

**操作建议：**棕榈油逢低做多，豆油多单轻仓续持；套利方面做多菜棕价差继续持有；现货商可考虑做空棕榈油及豆油基差

## 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