

一、油脂油料信息资讯

1、阿根廷罗萨里地区帕拉纳河低水位造成物流问题，本周初罗萨里奥南部河岸坍塌，致使情况更加严重。目前正在清理淤泥，但是何时恢复还无法确定时间。

2、马来西亚种植业和商品部长表示，该国将于9月重启全国范围内的B20生物柴油项目，此前该项目因两个月的疫情相关封锁被推迟。

3、贸易消息人士称，经过四个月的外交纠纷后，印度买家恢复对马来西亚棕榈油的采购，因国内库存下降且马来西亚棕榈油价格贴水。

二、操作建议

豆粕：

市场简述：周二连粕期价小幅震荡，沿海豆粕价格2610-2740元/吨一线，较昨日波动10-30元/吨。今日豆粕成交有所减少，但部分低位或吸引些补库。

逻辑：供给端：美豆出口检验数据不佳，美国中西部地区天气状况良好，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，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：观望或逢低轻仓试多，现货商做空基差

豆油、棕榈油：

市场简述：周二连盘豆油小幅震荡，连盘棕榈油小幅上涨。国内沿海一级豆油现货主流价格在5430-5550元/吨，部分波动10-20元/吨，买家入市积极性不高，总体成交不多。主流港口24度棕榈油价格4790-4940元/吨一线，大多涨20-30元/吨。买家有观望情绪，棕榈油高位成交仍不多，但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；印度开始恢复对马棕的采购，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。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：棕榈油和豆油多单轻仓续持；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