一、交易逻辑与操作建议

今日关注要点：5月27日加拿大法院将公布华为孟晚舟裁决结果,若判定“双重犯罪”不成立，她将当庭释放，若释放则将改善中加关系，在进口菜籽压榨利润较好的背景下，进口菜籽或菜油将重新增加，利空国内油脂油料价格。

豆粕：

市场简述：周二连粕期价小幅震荡，沿海豆粕价格2610-2760元/吨一线，较昨日波动10-20元/吨。沿海豆粕6-7月基差报价在M2009-80至+0元/吨不等，基差报价跌10-20，下游继续逢低补库，豆粕现货低位及远期基差仍吸引成交。

逻辑：供给端：中美贸易关系不确定性增大，美豆播种进度快于预期和去年同期，打压美豆价格；但巴西疫情快速扩散，市场担心后期巴西物流或受影响，对美豆期价有所支撑，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5-8月月均大豆到港量超过1000万吨，目前国内油厂开机率处于高位，中期供应压力较大。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。但中美贸易关系仍存不确定性，且6月中下旬开始进入美豆生长期，天气炒作会慢慢升温，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：多单逢高部分止盈，现货商做空基差

豆油、棕榈油：

市场简述：周二连盘油脂期货震荡上涨，沿海一级豆油主流价格5510-5630元/吨，涨幅在10-50元/吨，沿海一豆基差在Y2009+30到170不等，基差涨10-30，豆油现货部分买家逢低补库，低位成交量有所增加，相对高位成交不多。沿海24度棕榈油报价在4860-5040元/吨，大多涨30-70元/吨，沿海24度棕油基差稳定，买家追涨谨慎，棕榈油总体成交仍不多。

逻辑：国外市场，印尼和马来均出台支持生物柴油政策；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MPOA数据显示5月1-20日马棕产量环比增加11.82%，产量增加忧虑将限制棕油反弹高度。国内市场，传言称中粮及中储粮从国外采购豆油作为储备，市场目前亦在担忧其将从国内采购部分豆油作为储备。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5-8月大豆将大量到港，豆油后期供应将逐渐增加。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；中美关系不确定性仍存也会为油脂期价提供风险升水。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

二、信息资讯

1、海关数据显示，中国4月进口巴西大豆593.9万吨，同比增长2.6%，此前因不利天气遭拖延船货开始陆续到港。

2、船运机构Williams发布的数据显示，巴西5月份大豆出口不太可能达到4月份创纪录的水平，本月装运1430万吨大豆的货轮要么已经离港要么即将离港。据Williams的数据显示，5月21日到5月31日期间大约520万吨巴西大豆将出口到海外。在5月份计划出口的1430万吨大豆中，890万吨大豆将运往中国。

3、海关总署公布的数据显示，中国4月棕榈油进口量为328833吨，同比下滑29.9%

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