一、交易逻辑与操作建议

豆粕：

市场简述：周四连粕期价冲高回落，沿海豆粕价格2640-2780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，基差报价稳定，周三豆粕成交异常火爆，买家大多已逢低补库，周四豆粕成交明显减少，但部分远期基差仍吸引一些成交。

逻辑：供给端：中加关系紧张，中美贸易关系不确定性增大，美豆播种进度较快，打压美豆价格；但巴西港口出现疫情，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。国内市场，人民币贬值提升大豆进口成本；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，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，中美关系日趋紧张，巴西疫情蔓延仍将使国内豆粕价格获得阶段支撑，但豆粕库存大幅回升预期仍将限制豆粕期价涨幅。

操作建议：轻仓持有多单，套利方面可做扩菜豆价差

豆油、棕榈油：

市场简述：周四连盘油脂期货继续上涨，沿海一级豆油主流价格5600-5730元/吨，涨幅在10-60元/吨，沿海一豆基差在Y2009+70到170不等，基差涨20-30，豆油现货低位仍吸引一些成交，但整体成交量不及前一日。沿海24度棕榈油报价在4990-5180元/吨，涨幅在50-70元/吨，沿海24度棕油基差稳定，买家追涨谨慎，棕

棕油进一步提价后总体成交不多。

逻辑：国外市场，西马南方棕油协会数据显示马棕5月1-25日产量超预期下降。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。国内市场，国有大型企业在东北及华北、华东等地再次收购豆油作为储备使用。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，马棕5月产量超预期下降，出口环比改善；印尼加大生物柴油补贴均利好油脂期价；中美关系不确定性仍存也会为油脂期价提供风险升水。但部分国家疫情管控措施仍将施压油脂期价，油脂反弹高度不宜过分高估。

操作建议：棕榈油和豆油多单轻仓续持

二、信息资讯

1、据彭博社报道，中国本周已经买入超过10船巴西大豆，因为中美关系持续升温，促使中国寻求确保大豆供应。

2、据当地港务局称，巴西第二大港口—帕拉纳瓜港周三恢复正常装载大豆，该港务局表示，从周一的几个小时开始停航的泊位每天至少可以装载40000吨大豆，到目前为止，巴西大豆出口并未受到影响。

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