

## 一、交易逻辑与操作建议

### 豆粕：

**市场简述：**周一连粕期价小幅上涨，沿海豆粕价格2640-2750元/吨一线，较前一日涨10-30元/吨。沿海豆粕10-1月基差报价在M2101-10至+80元/吨不等，基差报价稳定。连粕上涨，下游逢低适量补库，豆粕现货低位及远期基差吸引一些成交。

**逻辑：**供给端：南美陈豆库存下滑，提振美豆出口前景；中国买家持续采购美豆，美豆出口销售数据良好，提振美豆价格。但美豆播种进度快，中美关系仍存不确定性，制约期价上涨空间，美豆短线振荡偏强运行。国内市场，大豆进口成本较高，榨利已出现亏损，对豆粕期价有所支撑。但6-8月月均大豆到港量超过1000万吨，油厂开机率已创历史新高，部分地区油厂面临胀库。需求端，前期南方暴雨使两广地区水产养殖受到明显影响。目前生猪养殖利润仍可观，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，中美关系随时可能出现新的炒作点，生猪存栏持续恢复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

### 豆油、棕榈油：

**市场简述：**周一连盘油脂期价小幅震荡，国内沿海一级豆油主流价格5860-5980元/吨，少部分波动10-20元/吨，沿海一豆基差在Y2009+80到200不等，基差部分涨10-20，部分买家有逢低补库意向，豆油低位尤其低基差吸引些采购，总成交量

稍有增加。沿海24度棕榈油报价在5470-5550元/吨，部分波动10-30元/吨，基差报价大多下跌，买家有观望情绪，成交量仍不多。

**逻辑：**国外市场，东南亚国家棕油出口强劲，产量增幅不及预期，利多油脂期价。但印度上调油脂进口关税、印尼生柴消费或不及预期，限制油脂期价涨幅，短线外盘油脂期价震荡偏强运行。国内市场，某大型国企上周收购豆油达12万吨之多，豆油收储传言得到部分证实；棕油进口利润内外倒挂，国内库存偏低；豆油库存重建步伐慢于预期，支撑油脂期价。但6-8月大豆将大量到港，豆油后期供应将逐渐增加。总体上来讲，马棕出口数据良好，豆油收储传言得到部分证实，国内油脂库存较低，支撑油脂期价，但本周开始中储粮将要分批向市场拍卖一些豆油和菜油储备或将限制油脂上涨高度。

**操作建议：**已有多单继续持有

## 二、信息资讯

1、马来西亚棕榈油局（MPOB）周一在一线上研讨会上称，马来西亚2020年棕榈油总出口预计为1650万吨，较上一年度减少10.6%。期末库存预计为230万吨，较上一年度增加14.4%

2、西马南方棕油协会（SPPOMA）周一发布的数据显示，6月1日-20日马来西亚棕榈油产量比5月同期增18.78%，单产增18.78%，出油率增0.01%

3、ITS周一数据显示，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为1212505吨，较5月1-20日出口的772145吨增加57.0%

4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至2020年6月17日，阿根廷2019/20年度大豆收获工作结束，高于一周前的99.4%。平均大豆单产为每公顷2.94吨，产量为4960万吨，比上年低了550万吨。2014/15年度到2018/19年度的大豆平均产量为5230万吨。

5、美国农业部6月18日表示，目前中西部地区的多雨天气将有利于未来几天大豆作物生长。中西部占到美国大豆总产量的90%以上。据行业人士称，自上周以来，中西部地区一直受到干燥天气的影响。

## 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