

## USDA6月美农报告偏空压制粕类行情走势，油脂低位整理持续，连玉米关注支撑有效性

### 【核心观点及操作建议】

**豆粕：**美豆主力合约震荡收近似星线，短期压力890一线，支撑暂看840；每年6月20日是美豆的最后种植期，近期美豆主产区天气有所改善，利于美豆种植，同时，USDA6月美农报告偏空压制美豆行情走势；国内油厂巴西大豆压榨仍有利润，未来三个月大豆到港量充裕，后期豆粕、豆油供应仍趋于增加，供需趋于宽松。在中美贸易谈判未有定论前，预计短期豆粕市场价格在大幅下挫后震荡整理，但6月份随着养殖户补栏小高峰的到来，阶段性反弹仍可期，后期关注美国天气及两国贸易谈判影响。国内豆粕1909合约增仓收阴，短期关注支撑2750一线，压力3000一线整数关口，短线参与。

**棕榈油：**马来西亚棕榈油局（MPOB）将于6月12日发布2019年5月份的棕榈油产量、出口和库存数据，船运机构数据显示6月1-10日，马棕油出口疲软，环比降低超30%，也将压制短期马棕油市场价格；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，豆油库存仍为144万吨高位，棕榈油库存维持高位，短期国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，但国内豆-棕价差不断扩大，有利于棕榈油的替代消费，也将对价格形成支撑，短期国内棕榈油市场价格维持低位震荡的态势，后期关注中美贸易磋商结果影响。国内棕榈油主力1909合约震荡收阴，关注前期低点附近支撑，4550一线压力，关注支撑有效性参与。

玉米：现阶段，影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏，5月下旬，国储玉米投放市场，首拍成交火爆，但第二、三次拍卖成交量、价均有收窄，玉米市场价格上行动能减弱，高位震荡调整，但国储拍卖出库成本仍较高，短期调整空间也将有限，后期价格调整后仍将进一步走强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变。玉米主力1909合约小幅震荡整理，1950一线仍有支撑，短期关注支撑有效性，压力2020，前期建议的背靠支撑参与的反弹多单设置保护谨慎持有。

## 一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	仓差	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	CRB 指数	392.00	1.90	0.49	---	0	---	---	0	0	0
2	美黄豆连	857.50	-1.75	-0.20	0	1	857.25	857.50	6	155	1467
3	豆粕1909	2855	-16	-0.56	18302	2	2855	2857	201	427	1016340
4	菜粕1909	2466	-4	-0.16	1086	6	2465	2466	16	273	920270
5	豆粕2001	2893	-15	-0.52	860	16	2891	2894	16	46	146248
6	菜粕2001	2306	-8	-0.35	-8076	2	2305	2307	22	7	80936
7	豆油1909	5434	-26	-0.48	-5748	2	5432	5436	22	17	144016
8	豆油2001	5590	-20	-0.36	-2124	2	5588	5594	2	5	23250
9	棕榈油1909	4376	-18	-0.41	5766	28	4374	4376	263	46	169786
10	棕榈油2001	4542	-10	-0.22	-1974	2	4538	4546	8	1	14260
11	玉米1909	1963	-3	-0.15	2044	2	1963	1964	9	321	121942
12	玉米淀粉1909	2407	-6	-0.25	-1004	6	2407	2408	62	2	16444

数据来源：博易大师、国元期货

## 二、现货市场

	2019年6月10日		2019年6月6日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,000.88	3,042.94	-42.06
	天津	2,950.00	3,000.00	-50.00
	日照	2,950.00	2,950.00	0.00
	连云港	2,950.00	3,020.00	-70.00
菜粕现货价格	平均价	2,446.11	2,462.78	-16.67
	南通	2,520.00	2,550.00	-30.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,450.00	2,480.00	-30.00
	长沙	2,550.00	2,550.00	0.00
	郑州	2,550.00	2,550.00	0.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
	南昌	2,400.00	2,430.00	-30.00
	2019年6月10日		2019年6月6日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,288.33	5,288.33	0.00
	大连	5,220.00	5,220.00	0.00
	天津	5,220.00	5,220.00	0.00
	日照	5,210.00	5,210.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,380.00	5380	0.00
	平均价	5,246.84	5246.84	0.00
	大连	5,190.00	5190	0.00
	天津	5,120.00	5,120.00	0.00
	青岛	5,110.00	5110	0.00
	张家港	5,150.00	5150	0.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,368.33	4,368.33	0.00
	福建	4,360.00	4,360.00	0.00
	广东	4,340.00	4,340.00	0.00
	宁波	4,400.00	4,400.00	0.00
	张家港	4,380.00	4,380.00	0.00
	天津	4,360.00	4,360.00	0.00
	日照	4,370.00	4,370.00	0.00

	2019年6月10日		2019年6月6日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,973.54	1,970.83	2.71
	大连	1,930.00	1,930.00	0.00
	长春	1,820.00	1,820.00	0.00
	青岛	2,080.00	2,080.00	0.00

### 三、信息资讯

#### 【油脂油料】

1、USDA6月美农报告显示，美新豆播种面积8460万英亩（上月8460、上年8920），收割面积8380万英亩（上月8380、上年8810），单产49.5蒲（预估48.7、上月49.5、上年51.6），产量41.50亿蒲（预估40.92、上月41.50、上年45.44），出口19.50（上月19.50，上年17.00），压榨21.15（上月21.15、上年21.00），期末10.45（预期9.87，上月9.70，上年10.70）。美豆新作产量预估不变，出口及压榨亦维持上月预估不变，但陈豆结转库存大增导致新作期末库存明显高于预期，该报告偏空

2、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年6月9日当周，美国大豆种植率为60%，高于市场平均预估值的56%，此前一周为39%，但仍远远落后于去年同期的92%及五年同期均值88%。当周，美国大豆出苗率为34%，上周为19%，去年同期为81%，五年均值为73%。

3、周二美国总统特朗普在推特上表示，他的政府已经最终批准全年使用E15，也就是含有15%乙醇的汽油燃料。此举有可能提高玉米价格，同时降低司机成本。

4、船运调查公司SGS马来西亚公司称，2019年6月1-10日期间马来西亚棕榈

油出口量为377,235吨，比5月份同期减少32.6%。作为对比，2019年5月份马来西亚棕榈油出口量为1,688,104吨，环比提高6.5%。

## 【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年5月12日，东北三省一区农户玉米销售进度为94%。其中黑龙江玉米销售进度为95%；吉林玉米销售进度为92%；辽宁玉米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为94%。华北地区农户售粮进度为84%，山东售粮进度为84%；河南售粮进度为86%；河北售粮进度为81%。

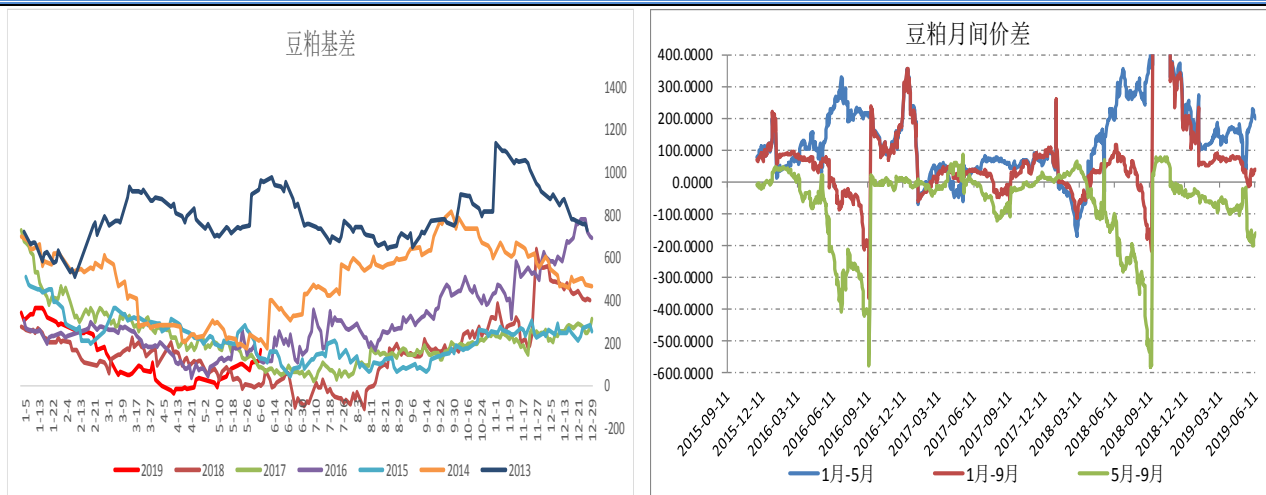
2、北方港口玉米库存：截止5月31日，辽宁四港总库存447.8万吨，环比减少19.1万吨，减幅在4.09%，同比增加24.70%，较五年的平均值320.7万吨增长127.1万吨，增幅在39.63%。相对比17/18年同期359.1万吨，16/17年329万吨，15/16年292.5万吨，14/15年400.8万吨，13/14年222.1万吨。尽管北方库存有所下滑，但仍处历史高位。

3、6月6日国储玉米拍卖：内蒙成交率77.64%，辽宁成交率79.76%，吉林成交率89.26%，黑龙江成交率56.23%，各库点溢价空间集中在10-40元/吨。

4、2019年6月13日共计投放400万吨，其中（2014年黑龙江10万吨，15年内蒙古66万吨、辽宁22万吨、吉林94万吨、黑龙江208万吨）。

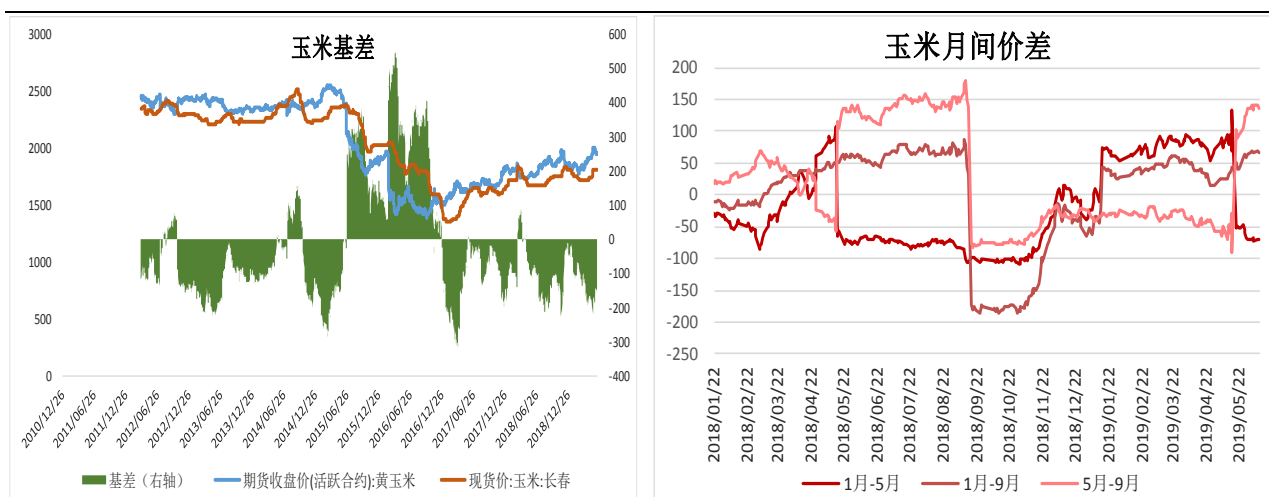
## 四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



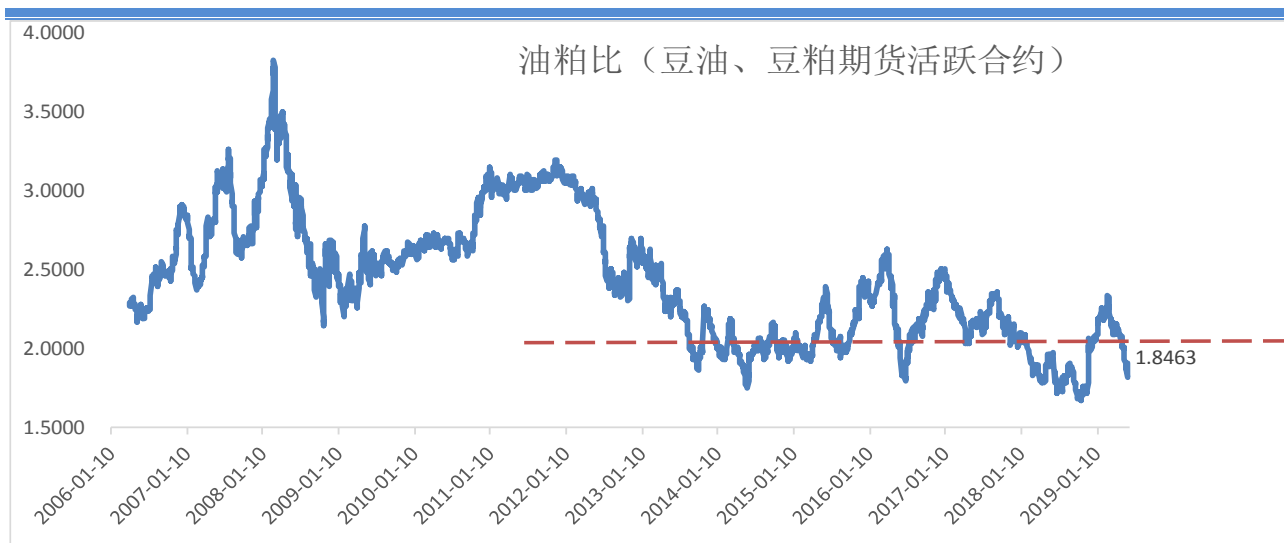
数据来源: wind、国元期货

图3: 玉米、淀粉基差走势图



数据来源: wind、国元期货

图4: 油粕比



数据来源：wind、国元期货

目前美豆种植天气改善，美豆走软拖累国内豆粕市场价格，前期做空油粕比策略部分解锁，致使油粕比走阔，短线仍有扩大预期，但在中美贸易谈判未有定论前，比值上破2.0阻力概率较小。

## 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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115908

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292

### 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

### 合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼  
电话：0551-62895501

### 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

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6  
电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室  
电话：0592-5312522

### 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

### 龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302  
电话：0597-2529256

### 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