

连粕市场逐步挤出贸易战升水 连玉米弱势整理持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：市场预计即将公布的7月份USDA供需报告下调美豆产量及单产数据，利多美豆市场，美豆高开收阳，短期压力940一线；中美谈判重启，传言中国国企将有望重新开始采购美豆，近两周，中国装运10船美国大豆，对美豆采购增加，未来7-9月进口大豆到港近2900万吨，供应充裕，需求端来看，饲用豆粕需求持续疲软，非洲猪瘟不断蔓延，目前两湖地区、四川地区较为严重，叠加肉鸡养殖利润亏损，豆粕成交清淡，库存持续积累，胀库现象增加，豆粕市场氛围偏空，短期价格走势仍偏弱，关注中国对美豆采购进度及中美贸易政策变化对市场价格的影响。连粕1909合约高开收星，大幅减仓，前期空单止盈迹象，短期关注2750元/吨区间支撑有效性，下破则仍有空间，压力2850一线，关注压力有效性可轻仓试空。

棕榈油：MPOB报告显示因进口增加导致马来西亚棕榈油月末库存水平高于预期，报告偏空，7月份大概路进入增库存状态，压制马棕油市场走势；国内层面，中美贸易谈判缓和，美国企业获准对华为供货，豆油库存维持高位，棕榈油市场供应充足，国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，短期国内棕榈油市场价格维持低位弱势震荡。国内棕榈油主力1909合约大幅下挫后小幅震荡整理，短期4350一线压力之下仍偏弱，低位弱势震荡思路参与。

玉米：目前影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏及港口

走货情况，5月下旬，国储玉米投放市场，目前拍卖逐渐回归理性，拍卖成交率和成交价连续出现下滑，7月4日拍卖成交率创新低至21.8%，致使贸易商出货意愿增强，短期内玉米市场价格难有改善，预计呈现平稳走弱的态势，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖出库成本仍有支撑，在不考虑溢价的情况下，拍卖粮到港口成本预计在1900元/吨左右，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。关注本周拍卖成交情况影响。玉米主力1909合约低开收星，短线弱势整理持续，压力1980一线，支撑1900附近，关注支撑有效性参与。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	最高	最低	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	美黄豆连	913.50	0.75	0.08	914.50	911.75	1	913.25	913.50	10	4	1462
2	豆粕1909	2789	25	0.90	2799	2782	40	2788	2789	234	30	747638
3	豆粕2001	2846	20	0.71	2855	2843	6	2845	2847	5	15	97902
4	菜粕1909	2439	11	0.45	2454	2435	4	2439	2440	88	204	407922
5	菜粕2001	2249	5	0.22	2266	2248	2	2248	2249	76	10	41136
6	豆油1909	5442	0	0.00	5470	5442	28	5442	5444	84	123	146252
7	豆油2001	5612	8	0.14	5636	5608	4	5608	5610	66	2	34392
8	棕榈油1909	4198	0	0.00	4218	4194	4	4196	4198	268	70	122076
9	棕榈油2001	4404	-8	-0.18	4424	4404	34	4404	4408	206	6	27820
10	玉米1909	1911	-5	-0.26	1918	1909	150	1910	1911	426	84	164456
11	玉米2001	1970	-7	-0.35	1981	1969	80	1970	1971	563	1	55380
12	玉米淀粉1909	2340	-3	-0.13	2345	2335	14	2338	2339	12	6	27228

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月10日		2019年7月9日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,813.53	2,814.71	-1.18
	天津	2,740.00	2,720.00	20.00
	日照	2,740.00	2,740.00	0.00
	连云港	2,760.00	2,760.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,453.89	2,447.78	6.11
	南通	2,470.00	2,450.00	20.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,400.00	2,380.00	20.00
	长沙	2,570.00	2,570.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
南昌	2,500.00	2,500.00	0.00	

	2019年7月10日		2019年7月9日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,316.67	5,316.67	0.00
	大连	5,200.00	5,200.00	0.00
	天津	5,240.00	5,240.00	0.00
	日照	5,250.00	5,250.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,400.00	5400	0.00
	平均价	5,250.00	5250	0.00
	大连	5,150.00	5150	0.00
	天津	5,140.00	5,140.00	0.00
	青岛	5,150.00	5150	0.00
	张家港	5,180.00	5180	0.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,246.67	4,246.67	0.00
	福建	4,230.00	4,230.00	0.00
	广东	4,230.00	4,230.00	0.00
	宁波	4,250.00	4,250.00	0.00
	张家港	4,230.00	4,230.00	0.00
	天津	4,260.00	4,260.00	0.00
	日照	4,280.00	4,280.00	0.00

	2019年7月10日		2019年7月9日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,960.83	1,959.79	1.04
	大连	1,910.00	1,910.00	0.00
	长春	1,840.00	1,840.00	0.00
	青岛	2,100.00	2,100.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、在大阪G20会议的中美元首会晤中，双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

2、临储大豆第三轮拍卖收官，总计划拍卖84244吨，成交18098吨，成交率由上周的65.75%降至21.48%，均价3006元/吨。下周7月8日仍将进行2013年度临储大豆拍卖，总计9.6万吨。截止7月1日，本年度共拍卖国储大豆41.7万吨，占计划拍卖量66.3万吨的62.89%。

3、据Cofeed实时调查统计，6月份国内港口进口大豆实际到港124船794.2万吨，7月份国内各港口进口大豆预报到港146船941.6万吨，8月初步预估维持1000万吨，9月初步预估950万吨，10月初步预估900万吨。

4、MPOB：马来西亚6月毛棕油产量152万吨月比降9.17%（预期154，5月167，去年6月133），出口138万吨月比降19.35%（预期139，5月171，去年6月113），库存242万吨月比降0.97%（预期235，5月245，去年6月219），进口10万吨月比增63.86%，产量、出口基本符合预期，但因进口高于预期且国内消费略有回落，月末棕榈油库存高于市场预期，报告偏空。

【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年6月30日，东北三省一区农户玉米销售进度为96%。其中黑龙江玉米销售进度为98%；吉林玉米销售进度为95%；辽宁玉米销售进度为96%；内蒙古玉米销售进度为96%。华北地区农户售粮进度为92%，

山东售粮进度为93%；河南售粮进度为93%；河北售粮进度为91%。

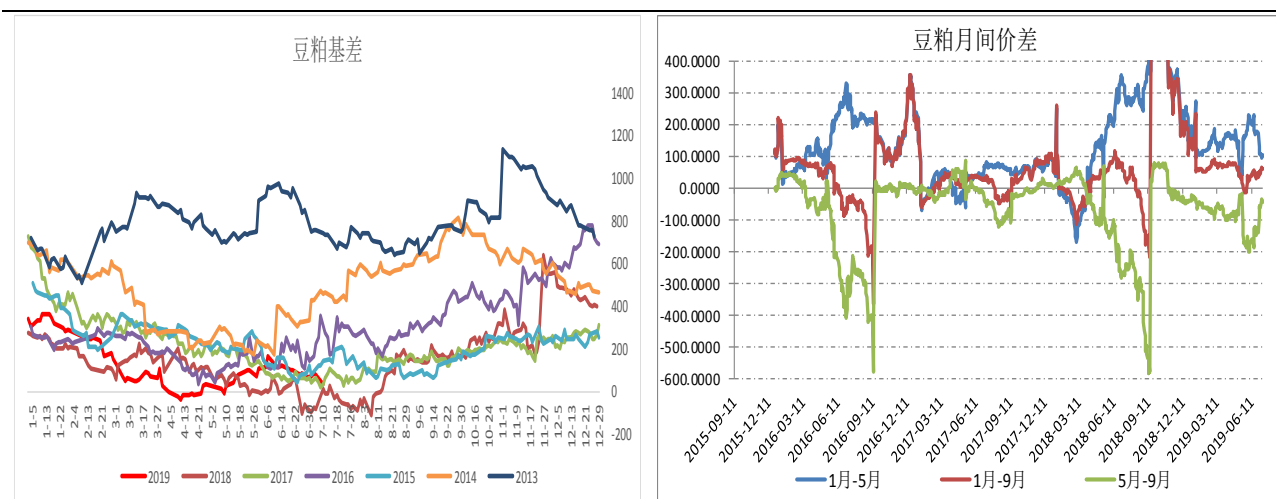
2、北方港口玉米库存：截止6月28日，辽宁四港总库存374.2万吨，环比减少16.1万吨，减幅在4.13%，同比减少6.98%，较五年的平均值324.84万吨增长49.36万吨，增幅在15.20%。

3、7月4日，临储玉米投放3981852吨，成交869108吨，最高成交1800元/吨，最低成交1600元/吨，成交均价1677.3元/吨，成交率21.83%，累计成交2790.8674万吨，累计成交率58.13%。

4、农业农村部最新数据显示，2019年5月生猪存栏环比减少4.2%，比去年同期减少22.9%。能繁母猪存栏环比减少4.1%，比去年同期减少23.9%。

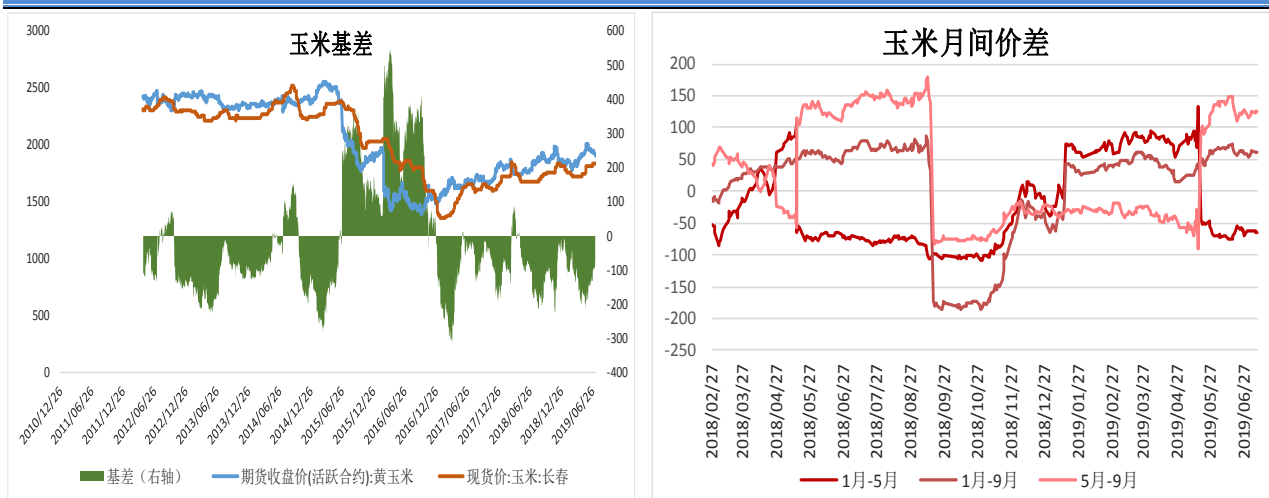
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



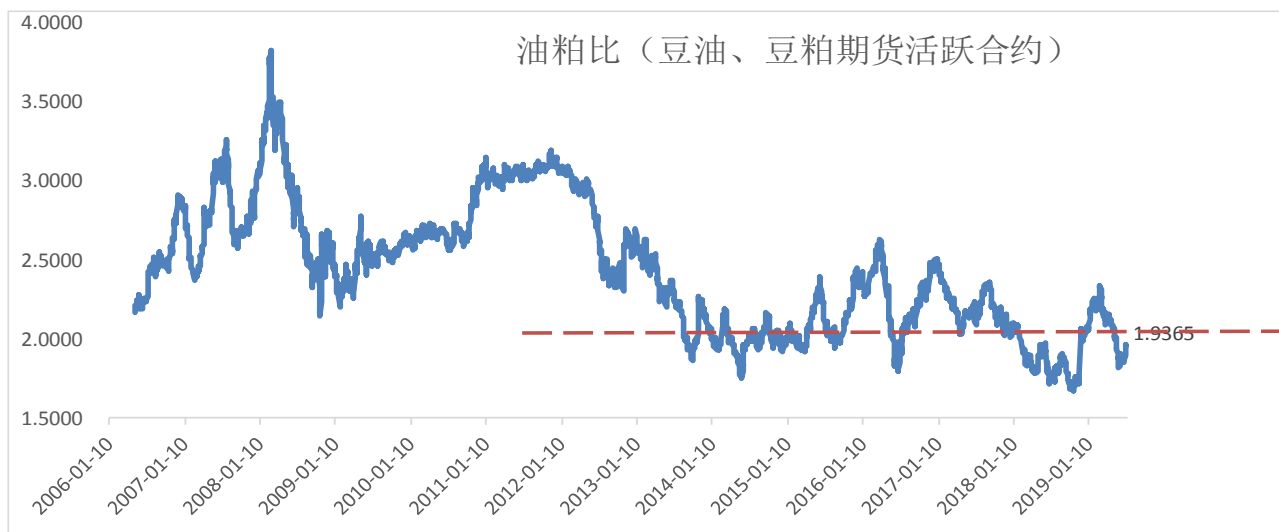
数据来源：wind、国元期货

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

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