连粕区间内运行，连玉米关注支撑有效性

【核心观点及操作建议】

豆粕：USDA3月美豆种植意向数据低于市场预期，季度库存大幅高于去年同期水平，整体报告影响偏中性，美豆短期继续围绕890一线附近震荡为主；国内目前中美贸易谈判仍在继续，协议达成可能会推迟，且协议关税也可能是渐进式取消；南美大豆收割速度加快，巴西货币大幅贬值，4月份仍面临季节收获压力，且非洲瘟猪疫情并未得到有效控制，需求端仍疲软，短期缺乏实质性利好支撑，国内豆粕市场价格上行空间或有限，继续维持区间震荡思路，后期关注天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约高开大幅反弹，短期关注日线60日均线附近压力，近期低点支撑有效性，区间震荡思路参与。

棕榈油：马棕油3月份进入增产周期，后期产量增加速度将进一步影响棕榈油市场价格，国内油厂压榨维持166万吨左右的低位水平，但后期大豆到港仍充足，压榨量具有可恢复性，制约国内油脂市场价格走势；需求端来看，国内豆棕价差较高，国内棕榈油价格具有相对优势，或有一定支撑，关注需求端恢复情况，短期国内棕榈油市场价格底部夯实仍需时间，长期维持价格底部抬升看待，国内棕榈油主力合约处于移仓换月中，连棕油1909合约小幅震荡整理，短期关注前期低点附近支撑有效性，短线参与。

玉米：目前港口库存继续积累，且贸易商手中玉米仍较多，且近日吉林、内蒙古2015、2016年产玉米拍卖消息压制价格弱势整理，但是东北一次性收储工

作全面启动，政策仍有托底迹象，对玉米市场价格仍有支撑，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。国内玉米主力1909合约窄幅震荡整理，短期继续维持在1800-1900区间震荡的概率较大，关注支撑有效性可轻仓参与反弹。

一、行情回顾

图1：行情走势图

名称	序	最新	涨跌	幅度%	仓差	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
美黄豆连	1	898.00	2.50	0.28	0	1	897.75	898.00	16	110	1260
豆粕1909	2	2616	35	1.36	11464	140	2616	2617	190	846	359314
豆油1909	3	5550	-2	-0.04	10424	14	5550	5552	57	124	62304
棕榈油1909	4	4616	10	0.22	4896	2	4614	4616	70	3	34150
玉米1909	5	1844	3	0.16	11962	2	1843	1844	805	1236	48538
玉米淀粉1909	6	2305	2	0.09	50	4	2305	2306	77	8	3064

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年4月1日		2019年3月29日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,581.47	2,596.76	-15.29
	天津	2,540.00	2,540.00	0.00
	日照	2,500.00	2,500.00	0.00
	连云港	2,510.00	2,550.00	-40.00
菜粕现货价格	平均价	2,240.00	2,241.67	-1.67
	南通	2,300.00	2,300.00	0.00
	合肥	2,250.00	2,250.00	0.00
	宁波	2,220.00	2,220.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,350.00	2,350.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,260.00	2,260.00	0.00

	2019年4月1日		2019年3月29日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,445.00	5,445.00	0.00
	大连	5,500.00	5,500.00	0.00
	天津	5,450.00	5,450.00	0.00
	日照	5,410.00	5,410.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,470.00	5470	0.00
	平均价	5,388.95	5388.95	0.00
	大连	5,450.00	5450	0.00
	天津	5,320.00	5,320.00	0.00
	青岛	5,320.00	5320	0.00
	张家港	5,350.00	5350	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,401.67	4,401.67	0.00
	福建	4,350.00	4,350.00	0.00
	广东	4,330.00	4,330.00	0.00
	宁波	4,420.00	4,420.00	0.00
	张家港	4,400.00	4,400.00	0.00
	天津	4,450.00	4,450.00	0.00
	日照	4,460.00	4,460.00	0.00

	2019年4月1日		2019年3月29日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,858.02	1,860.52	-2.50
	大连	1,780.00	1,780.00	0.00
	长春	1,720.00	1,720.00	0.00
	青岛	1,950.00	1,950.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、美国国家气象局（NWS）下属的气候预测中心（CPC）称，2019年春季北半球出现弱厄尔尼诺现象的几率为80%。

2、中国对美国产汽车及零部件继续暂停加征关税，从2019年4月1日起，对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕10号）附件1所列28个税目商品，继续暂停征收《国务院关税税则委员会关于对原产于美国500亿美元进口商品加征关税的公告》(税委

会公告〔2018〕5号）所加征25%的关税。

3、美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润略微下滑，继续低于一年前的水平，截至3月21日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.83美元，一周前是1.84美元/蒲式耳，去年同期为2.41美元/蒲式耳。

4、USDA公布种植意向面积，其中大豆8461.7万英亩，较去年实际面积8919.6万英亩减少457.9万英亩，亦意外低于市场平均预期的8619.1万英亩；USDA公布截止3月1日库存，其中大豆27.16亿蒲，基本符合此前市场预期，但远高于去年同期的21.09亿蒲。

5、农业咨询机构 Agrurall称，截至3月28日，巴西农户已经完成75%的大豆收割，去年同期为71%，五年均值为70%。

【玉米】

1、中储粮网3月27日吉林玉米竞价销售结果：计划销售60974吨，成交35555吨，成交率58%，成 交均价1681元/吨。中储粮网3月28日内蒙古玉米竞价销售结果：竞价销售计划60634吨，全部流拍，通辽库起拍 价1760元/吨，赤峰库起拍价1780元/吨。

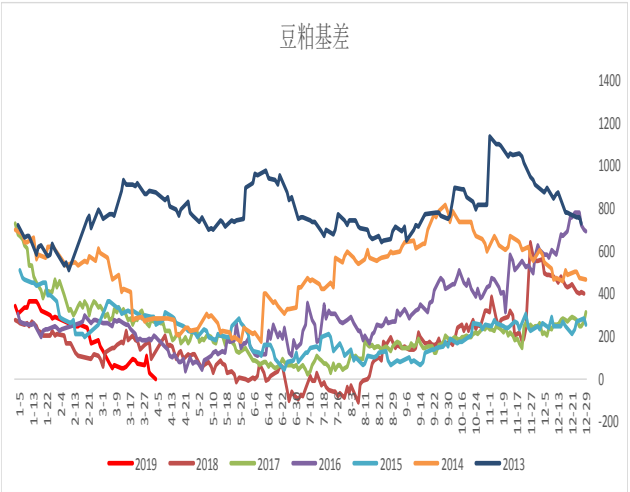
2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年3月25日，主产区玉米累计收购8751万吨，同比增加231万吨。

3、国粮中心数据显示，截至2019年3月24日，东北三省一区农户玉米销售进度为85%，周环比增加3个百分点，同比持平；华北地区农户售粮进度为72%，山东售粮进度为73%，河南售粮进度为75%，河北售粮进度为69%。

4、北方港口玉米库存：北方港口玉米库存：截止3月22日，北方港口总库存仍居450万吨以上。

四、基差与价差

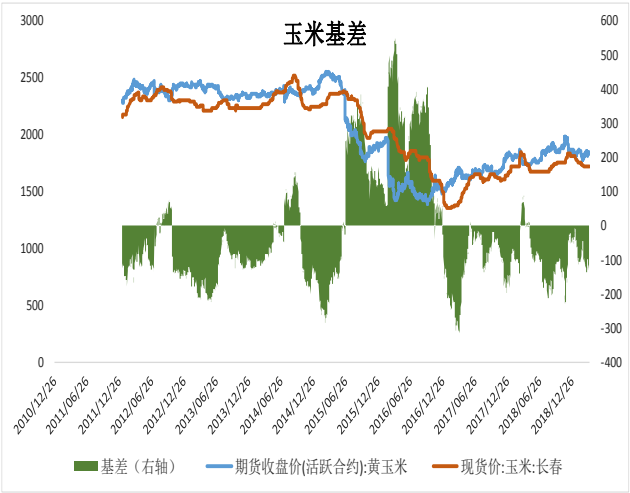
图2：豆粕基差与月间价差

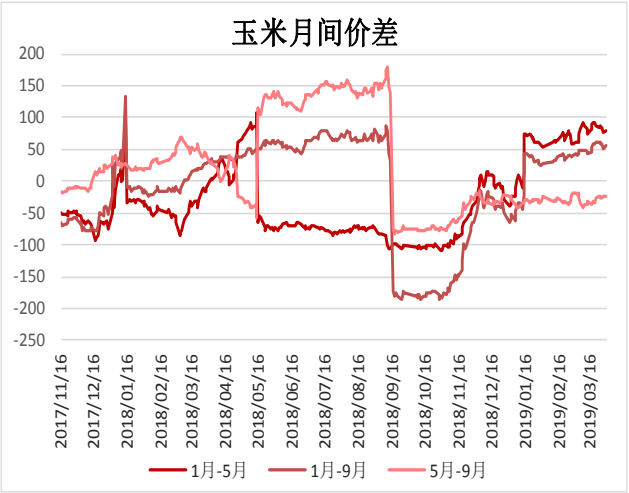




数据来源：wind、国元期货

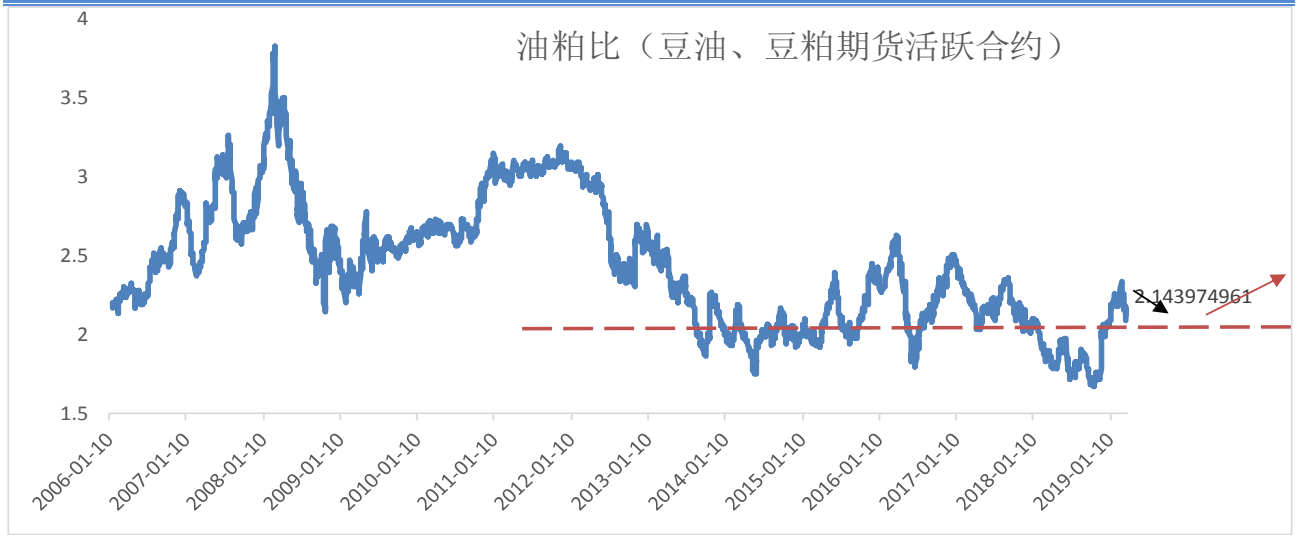
图3：玉米、淀粉基差走势图





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　传真：010-84555009

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 层西侧）
电话：0475-6380818　传真：0475-6380827

大连营业部
地址：辽宁省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　传真：0411-84807340-803

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, 传真 0532-66728658

郑州营业部
地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部
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：0551-68115888　传真：0551-68115897

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

北京业务总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
电话：010-84555028　010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部
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 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部
地址：河北省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：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300