南美丰产压力犹存连粕区间内整理，玉米现货价格仍有支撑

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约低开下挫收长阴线，下破890支撑，支撑转为短期压力；中美两国可能在5月27日签约，达成协议时间不断后延的消息，给美豆需求带来不确定性，且全球大豆风险预期下，豆类市场氛围偏空；巴西大豆收割几乎完成，南美大豆丰产，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，国内豆粕市场价格维持区间内偏弱整理预期，后期关注天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约受美豆拖累走低，伴随增仓，短期压力2700元/吨，近期低点支撑，区间内弱势震荡思路参与。

棕榈油：3月底马棕油库存虽减少，但高于之前市场预期的减幅，压制短期价格回吐前期部分涨幅，目前，马棕油1-15日产量增幅减速，有利于市场去库存，且印尼斋月节及中国五一临近，节前备货需求，但整体油脂市场处于库存阶段，短期库存压力仍待释放，长期维持价格底部抬升看待。国内棕榈油主力1909合约大幅下挫收中阴线，关注前期低点4550附近支撑，下行趋势线压力，关注支撑有效性参与。长线连棕油关注9-1反套操作。

玉米：美玉米低开下挫，关注近期低点支撑；目前国内东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，下游深加工企业收购提价，现货价格周比大幅拉

升，加上当前东北一次性收储继续进行，且国储玉米拍卖或延迟等信息，利多氛围较浓，支撑短期玉米市场价格走强，但是目前国内北方港口库存仍较高，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，限制其上涨的空间，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，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。玉米主力1909合约增仓收星，短期关注1900一线支撑有效性，关注支撑有效性参与。

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	876.75	1.25	0.14	0	1	876.50	876.75	18	20	3523
豆油1909	2	5458	-52	-0.94	33550	18	5456	5458	224	143	195228
豆粕1909	3	2594	-18	-0.69	16418	8	2594	2595	679	946	706922
菜粕1909	4	2211	-12	-0.54	20936	4	2210	2211	149	159	399552
棕榈油1909	5	4572	-36	-0.78	8422	2	4572	4574	128	171	159186
棕榈油2001	6	4706	-30	-0.63	302	10	4706	4710	37	15	4544
玉米1909	7	1919	3	0.16	10682	10	1918	1919	402	723	170020

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年4月23日		2019年4月22日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,597.94	2,597.94	0.00
	天津	2,550.00	2,550.00	0.00
	日照	2,530.00	2,530.00	0.00
	连云港	2,550.00	2,550.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,243.33	2,243.33	0.00
	南通	2,330.00	2,330.00	0.00
	合肥	2,280.00	2,280.00	0.00
	宁波	2,220.00	2,220.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,300.00	2,300.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,300.00	2,300.00	0.00

	2019年4月23日		2019年4月22日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,388.33	5,388.33	0.00
	大连	5,330.00	5,330.00	0.00
	天津	5,330.00	5,330.00	0.00
	日照	5,410.00	5,410.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,460.00	5460	0.00
	平均价	5,348.95	5348.95	0.00
	大连	5,300.00	5300	0.00
	天津	5,230.00	5,230.00	0.00
	青岛	5,310.00	5310	0.00
	张家港	5,350.00	5350	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,466.67	4,488.33	-21.66
	福建	4,440.00	4,460.00	-20.00
	广东	4,430.00	4,450.00	-20.00
	宁波	4,480.00	4,500.00	-20.00
	张家港	4,460.00	4,480.00	-20.00
	天津	4,490.00	4,510.00	-20.00
	日照	4,500.00	4,530.00	-30.00

	2019年4月23日		2019年4月22日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,888.33	1,884.58	3.75
	大连	1,830.00	1,830.00	0.00
	长春	1,740.00	1,720.00	20.00
	青岛	1,980.00	1,980.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、截止到2019年4月21日，美国18个玉米主产州的玉米播种进度为6%，上周3%，去年同期为5%，五年同期均值为12%；美国大豆种植率为1%，逊于分析师此前预期的2%，去年同期为2%，五年均值亦为2%。

2、USDA公布数据显示，4月18日止当周，美国大豆出口检验量为38.3万吨，低于40-80万吨的市场预期。

3、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，4月1日-20日马来西亚棕榈油产量比3月份同期增0.94%。

4、行业消息灵通人士称，由于巴西政府推迟在全国实施B11柴油政策，意味着国内需求可能不会有早先预期那么高。B11是指掺混11%生物燃料的柴油。2018年10月份时巴西国家能源政策委员会（CNPE）曾提议从2019年6月份起将生物柴油强制掺混比例从10%提高到11%。

【玉米】

1、今日，辽宁锦州港口玉米15个水以内容重700以上收购价1800-1820元/吨，较昨日上涨10-20元/吨，今日早间集港量1.2万吨，较昨日增加0.5万吨，靠船：新东莞9发往防城6.3万吨市场传闻称，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元。

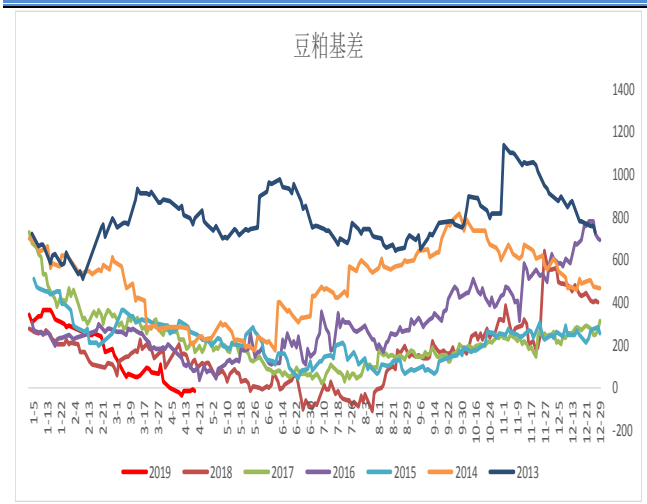
2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月10日，主产区玉米累计收购10099万吨，同比增加848万吨。

3、国粮中心数据显示，截至2019年4月14日，东北三省一区农户玉米销售进度为91%，华北地区农户售粮进度为77%，山东售粮进度为77%；河南售粮进度为79%；河北售粮进度为74%。

4、截止4月12日，北方港口总库存在482.2万吨，较上周的477.9万吨增加4.3万吨，增幅在0.90%，较五年的平均值329.74万吨增长152.46万吨，增幅在46.24%。

四、基差与价差

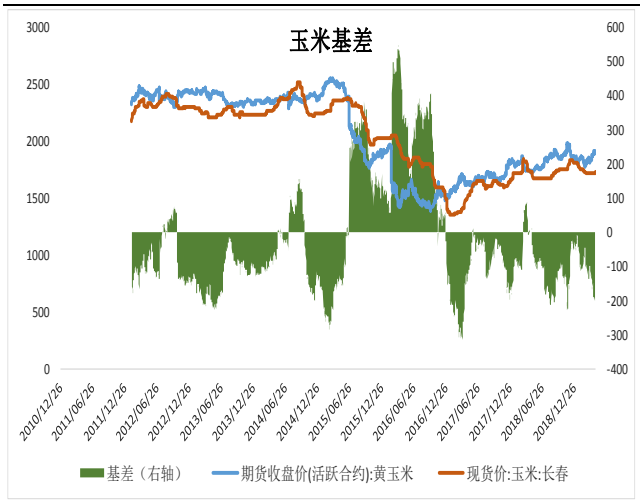
图2：豆粕基差与月间价差

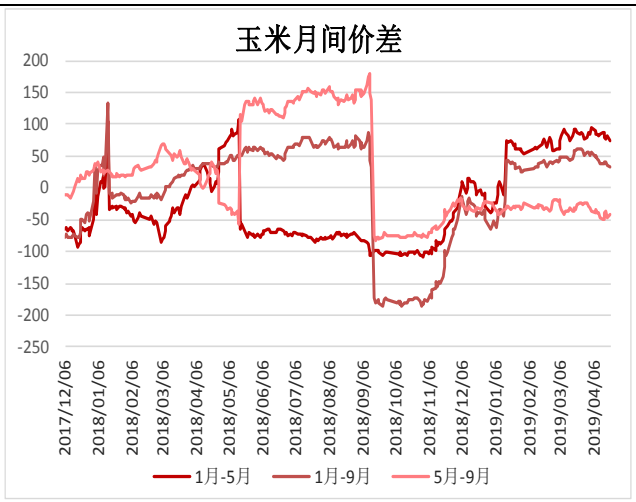




数据来源：wind、国元期货

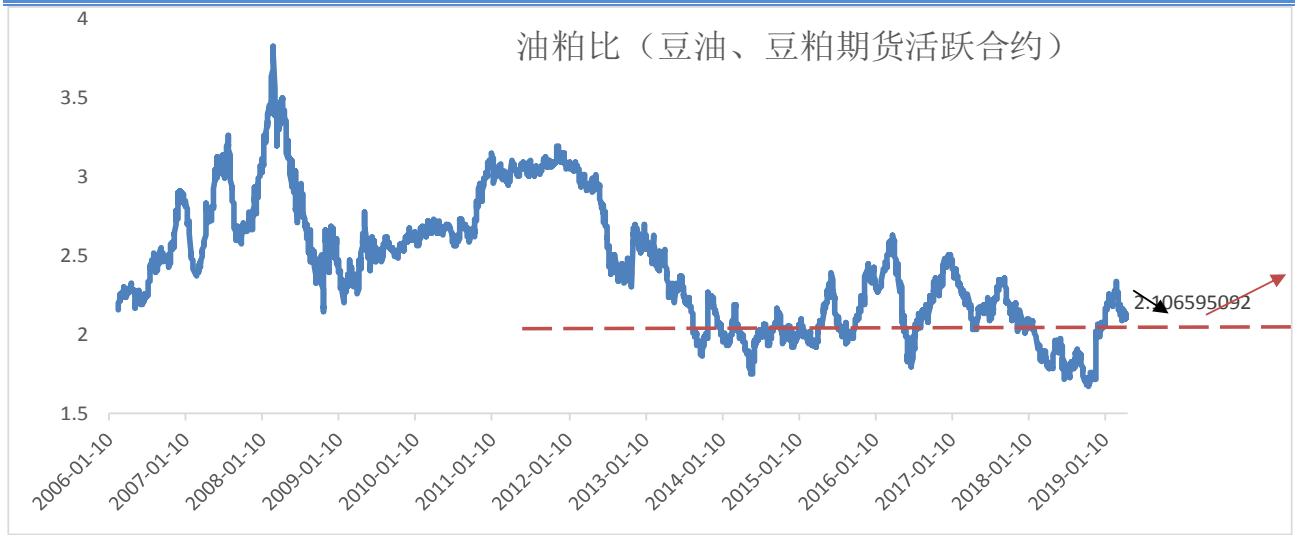
图3：玉米、淀粉基差走势图





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