中美贸易摩擦重燃，连粕价格受支撑，连玉米前期多单持有

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约低开小幅震荡，短期关注跳空缺口上沿压力；目前美国加大了对中国的施压，将于5月10日对2000亿美元10%关税商品提升至25%，在中美两国达成协议之前，南美大豆供应将增加抢占美豆在中国的市场，而南美丰产已成定局，且美国玉米播种延后，可能改种更多的大豆，豆类市场氛围偏空；国内层面来看，国内油厂榨利丰厚，油厂开机积极性增强，或加强大豆进口，后期豆粕、豆油供应趋于增加，且非洲瘟猪疫情并未得到有效控制，需求端仍疲软，供需趋于宽松，但在中美贸易磋商未有定论之前，豆粕市场价格趋于区间内震荡偏强的格局，后期关注美国天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约跳空高开收小阳线，短期关注2700一线压力，近期低点支撑，短线反弹思路对待。

棕榈油：目前，马来西亚棕榈油进入增产周期，库存继续回升概率大，同时，国内油厂盘面压榨利润丰厚，盘面套利出现，且市场传闻加拿大菜油已可加工，进口政策放松，多重利空，拖累油脂市场价格走低，短期国内棕榈油市场价格底部夯实仍需时间，后期关注GMO证书审批情况及中美贸易会谈结果影响。国内棕榈油主力1909合约震荡收小阴线，短期关注跳空缺口上沿压力，连棕油9-1反套操策略继续持有。

玉米：东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估，今年的拍卖时间将延迟至6月以后，且底价提高，消息面利多，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，现货价格坚挺，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，后期关注国储拍卖公告及中美磋商进展对价格的影响。玉米主力1909合约震荡收小阳线，短期关注1900一线附近支撑有效性，前期多单设置保护持有，若下破支撑建议适当减持。

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	824.75	-2.50	-0.30	0	1	824.75	825.00	50	17	3966
豆油1909	2	5396	-6	-0.11	4242	46	5394	5396	23	63	130478
豆粕1909	3	2625	20	0.77	11388	74	2624	2625	375	199	1145588
豆粕2001	4	2680	16	0.60	-2570	74	2678	2679	51	192	63458
菜粕1909	5	2219	6	0.27	-9118	14	2219	2220	87	110	444274
棕榈油1909	6	4416	-16	-0.36	10920	100	4416	4418	238	155	142372
棕榈油2001	7	4604	-14	-0.30	-4	4	4594	4606	29	135	14370
玉米1909	8	1926	6	0.31	-6304	4	1926	1927	962	931	195882
玉米淀粉1909	9	2383	2	0.08	1348	32	2382	2384	75	1045	23790

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年5月8日		2019年5月7日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,622.06	2,615.88	6.18
	天津	2,580.00	2,550.00	30.00
	日照	2,550.00	2,550.00	0.00
	连云港	2,560.00	2,560.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,240.00	2,240.00	0.00
	南通	2,320.00	2,320.00	0.00
	合肥	2,280.00	2,280.00	0.00
	宁波	2,200.00	2,200.00	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5月8日		2019年5月7日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,316.67	5,316.67	0.00
	大连	5,320.00	5,320.00	0.00
	天津	5,260.00	5,260.00	0.00
	日照	5,310.00	5,310.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,350.00	5350	0.00
	平均价	5,265.26	5265.26	0.00
	大连	5,280.00	5280	0.00
	天津	5,140.00	5,140.00	0.00
	青岛	5,200.00	5200	0.00
	张家港	5,250.00	5250	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,373.33	4,385.00	-11.67
	福建	4,370.00	4,380.00	-10.00
	广东	4,350.00	4,360.00	-10.00
	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	4,390.00	-30.00
	日照	4,380.00	4,400.00	-20.00

	2019年5月8日		2019年5月7日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,912.60	1,912.29	0.31
	大连	1,880.00	1,880.00	0.00
	长春	1,750.00	1,750.00	0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、美国农业部(USDA)发布作物生长报告显示，截至2019年5月5日当周，美国大豆种植率为6%，逊于市场平均预估值的8%，此前一周为3%，去年同期为14%，五年均值为14%。

2、美国东部时间5月5日，美国总统特朗普发推文宣称将在5月10日把2,000亿美元中国输美产品加征的关税从10%升至25%，并将很快对剩余3,250亿美元中国输美商品同样加征25%的关税。

3、船运调查机构公布的数据显示，马来西亚4月1-30日期间棕榈油出口较上月增加0.5-2%，出口表现平平。

4、截至5月3日，因部分油厂停机检修或原料未接上，加上假期的原因，国内油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1489850吨，较上周1660300吨降170450吨，降幅10.26%，当周大豆压榨开机率为42.03%，较上周46.70降4.67百分点，下周及下下周将明显恢复。

【玉米】

1、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月20日，主产区玉米累计收购10478万吨，同比增加982万吨。

2、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%。

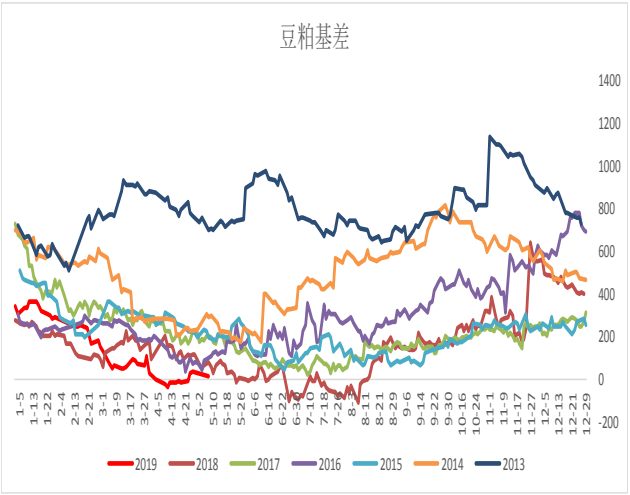
3、截止4月26日，北方四港总库存480.6万吨，环比持平，较五年的平均值

329.96万吨增长150.64万吨，增幅在45.64%。

4、东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估，今年的拍卖时间将延迟至6月以后。

四、基差与价差

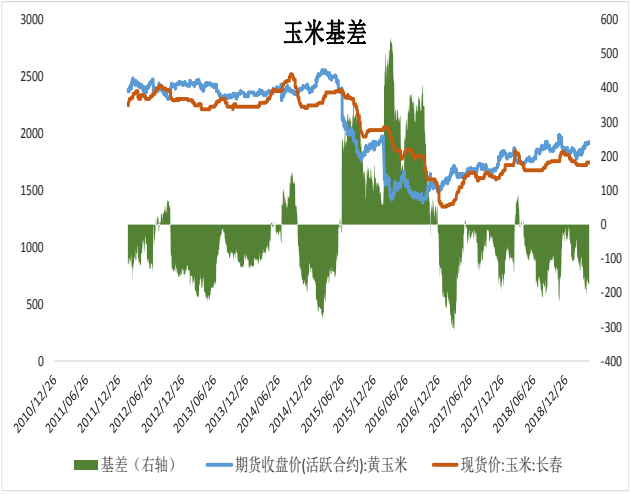
图2：豆粕基差与月间价差

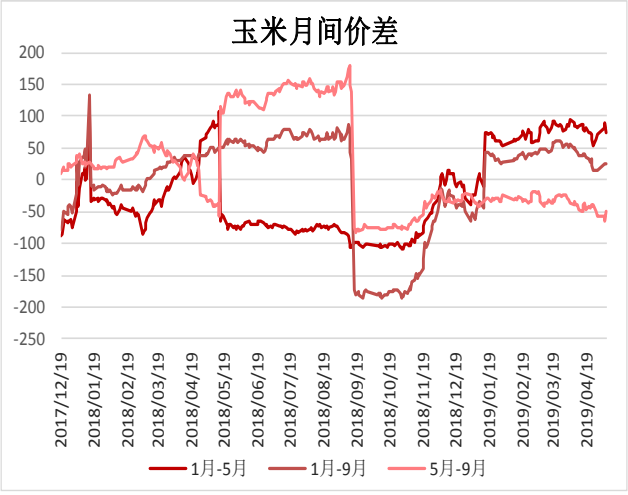




数据来源：wind、国元期货

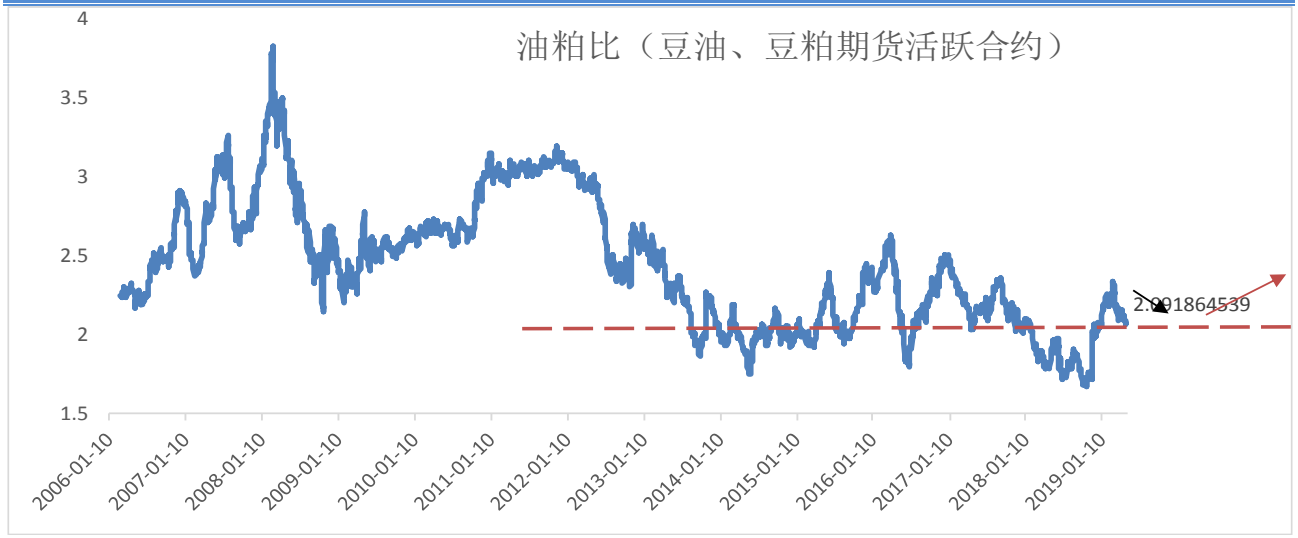
图3：玉米、淀粉基差走势图





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
大连营业部
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