

连粕短期跟随美豆走势，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：美豆主力合约低开低走收阴，890一线压力有效；美豆种植期过多降雨，造成美豆种植进度减慢，美豆面临减产威胁支撑美豆价格，但中美贸易谈判受阻，美豆农户在高补贴下有望增加大豆种植，叠加美国对墨西哥加征5%关税，出口担忧，也将限制其涨幅；国内人民币贬值，巴西大豆升贴水上升，支撑短期豆粕市场价格，但国内油厂巴西大豆压榨仍有利润，未来两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。短期价格继续大幅上涨动能减弱，维持高位震荡预期，长期豆粕市场偏强格局仍未改变，后期关注美豆种植情况及两国贸易谈判影响。国内豆粕1909合约低开收小阴线，压力3000一线整数关口，支撑2750一线，短期不建议追高，等待回调参与反弹为主。

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，马来西亚棕榈库存可能降至十年来的最低水平，支撑马棕油市场价格；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，盘面套利较好，豆油库存增至145万吨高位，短期国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，但在中美贸易战升温背景下，进口美国豆油税率提升，利于国内消费，且国内豆-棕价差扩大，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合约震荡收星，关注前期低点附近支撑，4550一线压力，区间内参与为主。

玉米：目前国内玉米市场处于新陈粮交替的时间点，而美国对中国加征关税施压，短期进口美玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，上周国储玉米拍卖成交溢价较上周有所收窄，但整体出库成本仍较高支撑短期价格，预计短期玉米市场整体呈现高位震荡的态势，继续关注国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。玉米主力1909合约震荡收小阴线，短期关注1950一线支撑有效性，压力2050，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

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	388.64	-6.24	-1.58	---	0	---	---	0	0	0
2	美黄豆连	869.75	0.00	0.00	0	2	869.75	870.00	2	13	3564
3	豆油1909	5462	8	0.15	-13436	2	5460	5462	384	32	163568
4	豆油2001	5612	10	0.18	-1236	10	5610	5614	51	3	19756
5	豆粕1909	2936	-40	-1.34	-23032	32	2936	2937	90	109	1114668
6	豆粕2001	2966	-32	-1.07	-6450	2	2964	2966	10	236	113856
7	菜粕1909	2530	-26	-1.02	18064	24	2529	2530	6	30	796722
8	棕榈油1909	4420	4	0.09	-5306	2	4418	4420	97	57	136664
9	棕榈油2001	4574	0	0.00	-832	20	4572	4576	1	4	8752
10	玉米1909	1959	-5	-0.25	7306	102	1959	1960	2446	344	160998
11	玉米淀粉1909	2412	0	0.00	-1078	18	2412	2413	402	74	24348

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年6月5日		2019年6月4日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,068.24	3,073.24	-5.00
	天津	3,050.00	3,050.00	0.00
	日照	3,060.00	3,060.00	0.00
	连云港	3,050.00	3,050.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,486.67	2,508.89	-22.22
	南通	2,590.00	2,620.00	-30.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,530.00	2,600.00	-70.00
	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	2,480.00	2,530.00	-50.00
	2019年6月5日		2019年6月4日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,301.67	5,301.67	0.00
	大连	5,250.00	5,250.00	0.00
	天津	5,220.00	5,220.00	0.00
	日照	5,260.00	5,260.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,380.00	5380	0.00
	平均价	5,263.68	5263.68	0.00
	大连	5,220.00	5220	0.00
	天津	5,120.00	5,120.00	0.00
	青岛	5,150.00	5150	0.00
	张家港	5,200.00	5200	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,423.33	4,423.33	0.00
	福建	4,450.00	4,450.00	0.00
	广东	4,440.00	4,440.00	0.00
	宁波	4,420.00	4,420.00	0.00
	张家港	4,410.00	4,410.00	0.00
	天津	4,400.00	4,400.00	0.00
	日照	4,420.00	4,420.00	0.00

	2019年6月5日		2019年6月4日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,971.88	1,973.96	-2.08
	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、美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示,截至6月2日当周,美国大豆种植率为39%,前一周为29%,去年同期为86%,五年均值为79%。当周,美国大豆出苗率为19%,前一周为11%,去年同期为65%,五年均值为56%。

2、南美大豆方面:昨日巴西市场成交3万吨大豆,7月船期 FOB+107N 成交5000吨,8月船期+109N 成交5000吨。巴西贴水继续上涨,6月和7月船期顺挂11美分,7月和8月船期顺挂2美分。

3、外电6月4日消息,一项调查显示,马来西亚5月末棕榈油库存料下降至10个月低点,连续第三个月下降,因产量下滑且出口增加。受访的种植户、贸易商及分析师的预估中值显示,马来西亚5月末棕榈油库存料较前一个月下降9.7%至246万吨,将为2018年7月以来最低水准。

4、6月4-6日为马来西亚开斋节,马来西亚衍生品交易所(BMD)4日(周二)下午市交易关闭半天,5、6日休市,之后将于周五重新开市,进行全天交易。

【玉米】

1、截至5月20日,美国玉米播种工作完成49%,相比之下,五年平均进度为80%。美国农业部将于5月27日发布最新的作物周报,届时的五年平均播种进度为90%,而AccuWeather预计截至5月27日的玉米播种进度在65到70%。

2、5月30日,临储玉米投放3994040吨,成交3269624吨,最高成交1870元/吨,最低成交1560元/吨,成交均价1695.16元/吨,成交率81.86%,最高溢价210

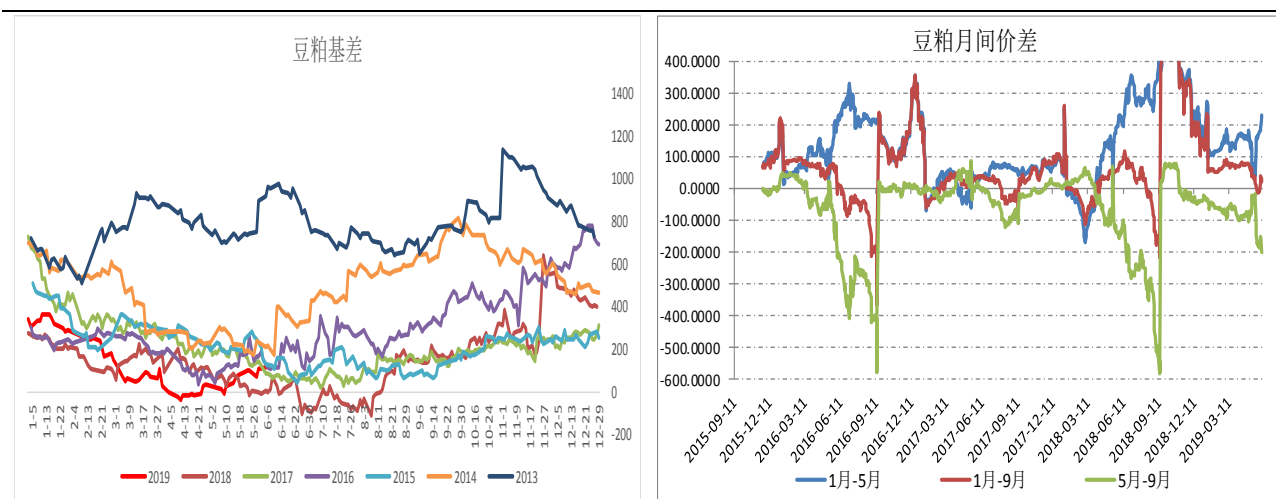
元/吨，累计成交688.89万吨，累计成交率86.26%。

3、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月30日，主产区玉米累计收购10986万吨，同比增加1155万吨。

4、北方四港玉米总库存在截止5月31日，辽宁四港总库存426.4万吨，环比减少21.4万吨，减幅在4.78%，同比增加12.80%，较五年的平均值328.12万吨增长98.28万吨，增幅在29.95%。

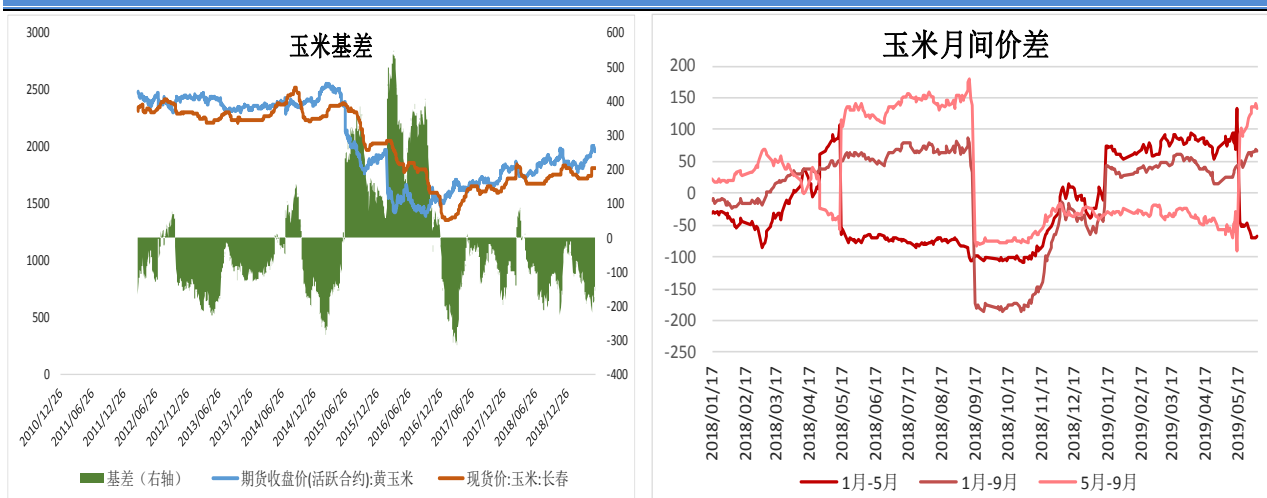
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



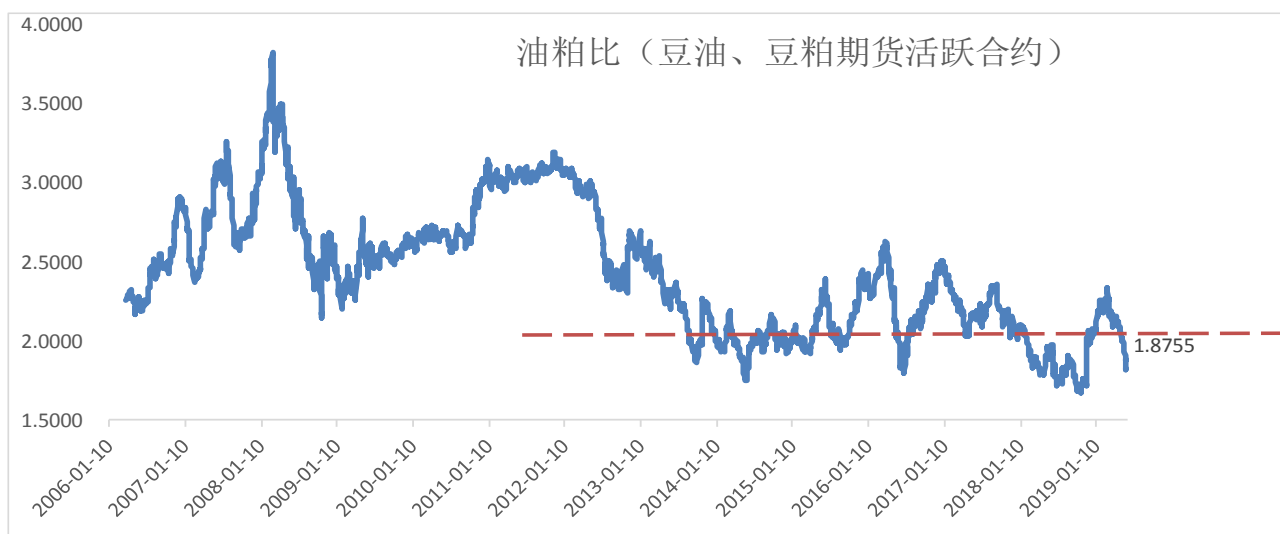
数据来源：wind、国元期货

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

目前在中美贸易战升温背景下, 豆粕价格走势偏强, 而国内油脂市场库存压力仍待释放, 油粕比继续呈现弱勢的概率较大。

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