

美农种植报告利多VS中美贸易缓和，连粕震荡走弱，连玉 米弱势整理持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：受6月美农种植报告及中美重启贸易谈判影响，连粕市场宽幅震荡，美方对新的3000亿关税并不加征，美国企业获准对华为供货，中国对美豆加大“进口”担忧再起，叠加国内豆粕市场库存高位，供需基本面偏宽松，预计短期豆粕市场仍有继续走弱的动能，但短期内美豆不具备大幅进入中国的可能，整体价格下跌空间也将有限，连粕1909合约震荡收小阴线，短期关注2750-2800元/吨区间支撑有效性，压力3000元/吨一线整数关口，7-8月份是美豆生长关键期，关注天气炒作及国内豆粕需求的回暖对市场价格的指引。

棕榈油：马棕油目前处于增产周期，6月出口放缓，高库存压力仍存，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，但不过多看大幅下跌空间。国内棕榈油主力1909合约震荡收星，短期关注4350一线压力，低位弱势震荡思路参与。

玉米：现阶段，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，6月27日拍卖成交不足四成，玉米市场价格上行动

能减弱，短期内玉米市场价格难有改善，预计呈现平稳走弱的态势，但国储拍卖出库成本仍有支撑，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合约震荡收小阴线，压力1980一线，支撑1900-1920区间，短线弱势整理持续，后期若回调支撑附近择机布局长线多单。

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	---	---	---	909.25	---	0	907.75	908.00	1	3	0
2	豆粕1909	2820	9	0.32	2834	2811	22	2819	2820	386	10	541764
3	豆粕2001	2867	13	0.46	2874	2856	4	2866	2868	12	102	49854
4	菜粕1909	2476	0	0.00	2485	2466	2	2476	2477	15	73	408296
5	菜粕2001	2276	2	0.09	2282	2270	2	2276	2277	3	13	36418
6	豆油1909	5412	12	0.22	5430	5404	4	5410	5412	10	51	98942
7	豆油2001	5576	12	0.22	5592	5570	2	5572	5578	35	6	21512
8	棕榈油1909	4240	2	0.05	4248	4234	2	4240	4242	41	30	94342
9	棕榈油2001	4472	-6	-0.13	4484	4468	2	4472	4474	1	79	16388
10	玉米1909	1937	-1	-0.05	1940	1936	30	1937	1938	692	333	70970
11	玉米2001	1994	0	0.00	1997	1992	60	1994	1995	172	248	24532
12	玉米淀粉1909	2373	-3	-0.13	2380	2371	2	2373	2374	180	41	17672
13	玉米淀粉2001	2424	1	0.04	2427	2421	2	2423	2425	7	14	358

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月3日		2019年7月2日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,892.06	2,907.06	-15.00
	天津	2,850.00	2,850.00	0.00
	日照	2,800.00	2,820.00	-20.00
	连云港	2,830.00	2,850.00	-20.00
菜粕现货价格	平均价	2,494.44	2,494.44	0.00
	南通	2,530.00	2,530.00	0.00
	合肥	2,550.00	2,550.00	0.00
	宁波	2,470.00	2,470.00	0.00
	长沙	2,600.00	2,600.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,550.00	2,550.00	0.00
	南昌	2,550.00	2,550.00	0.00

	2019年7月3日		2019年7月2日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,206.67	5,226.67	-20.00
	大连	5,140.00	5,160.00	-20.00
	天津	5,130.00	5,150.00	-20.00
	日照	5,130.00	5,150.00	-20.00
四级豆油现货价	张家港	5,300.00	5320	-20.00
	平均价	5,151.05	5170	-18.95
	大连	5,090.00	5110	-20.00
	天津	5,030.00	5,050.00	-20.00
	青岛	5,030.00	5050	-20.00
	张家港	5,100.00	5120	-20.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,266.67	4,266.67	0.00
	福建	4,250.00	4,250.00	0.00
	广东	4,250.00	4,250.00	0.00
	宁波	4,270.00	4,270.00	0.00
	张家港	4,250.00	4,250.00	0.00
	天津	4,280.00	4,280.00	0.00
	日照	4,300.00	4,300.00	0.00

	2019年7月3日		2019年7月2日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,958.33	1,961.15	-2.82
	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、特朗普表示，美国公司可以继续向华为出售零部件。对此，中方回应称，如果美方说到做到，我们是欢迎的。

3、6月份国内港口进口大豆实际到港123船787.6万吨，低于之前预期的833.5万吨，有新增6船，也有13船推迟。

4、对两家棕榈油行业组织和家棕榈油研究公司的调查显示,印尼5月棕榈油产量料为460万吨,高于4月的442万吨。5月出口预计为280万吨,低于4月的291万吨。受访的一家公司表示,5月需求"大致疲软",导致出口下滑。印尼5月国内消费量料从4月的140万吨增至150万吨。调查显示,截至5月底,该国棕榈油库存料为281万吨,上个月为251万吨。

【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年6月23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96%；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21日，辽宁四港总库存390.3万吨，环比减少7.4万吨，减幅在1.86%，同比减少2.45%，较五年的平均值327.06万吨增长63.24

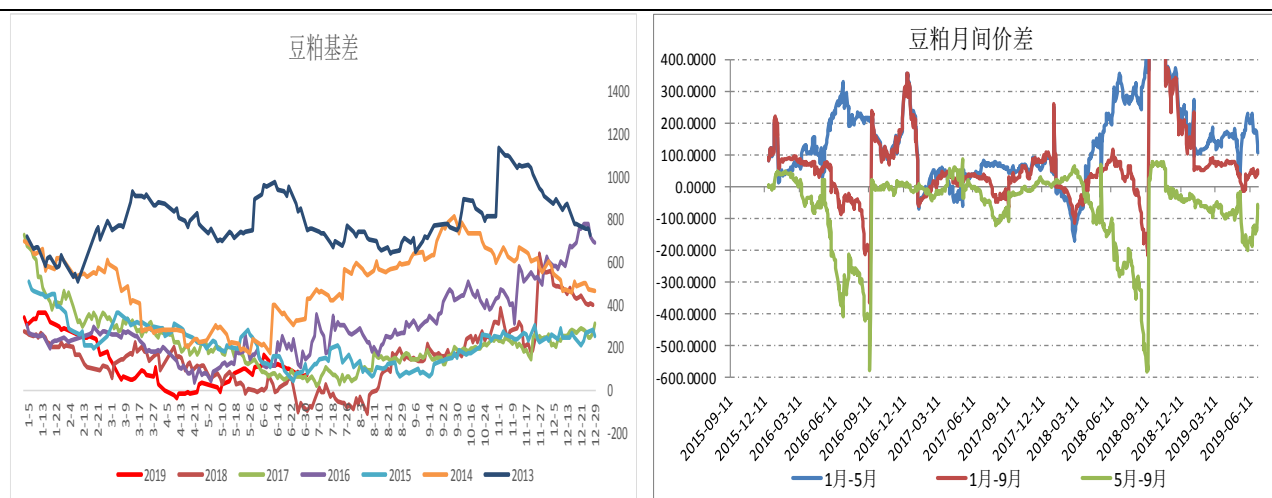
万吨，增幅在19.34%。相对比17/18年同期400.1万吨，16/17年375.7万吨，15/16年282万吨，14/15年363.4万吨，13/14年214.1万吨。

3、2019年6月27日，临储玉米投放3981395吨，成交1336720吨，最高成交1800元/吨，最低成交1570元/吨，成交均价1666.74元/吨，成交率33.57%，累计成交1535.5083万吨，累计成交率64.18%。

4、7月4日共计投放400万吨，其中（2014年黑龙江10万吨，15年内蒙古63万吨、辽宁20万吨、吉林95万吨、黑龙江212万吨）。

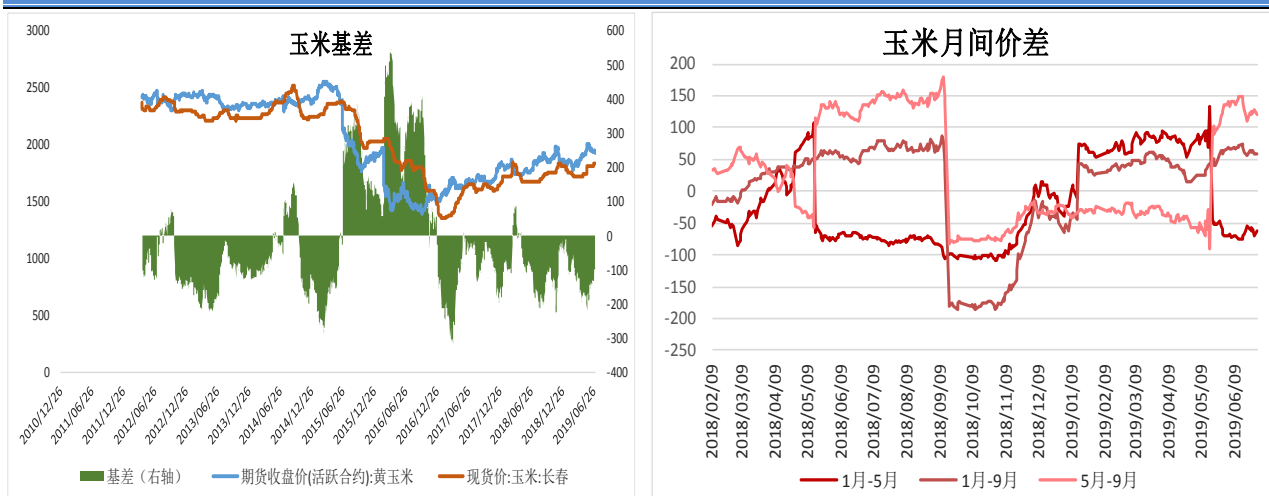
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



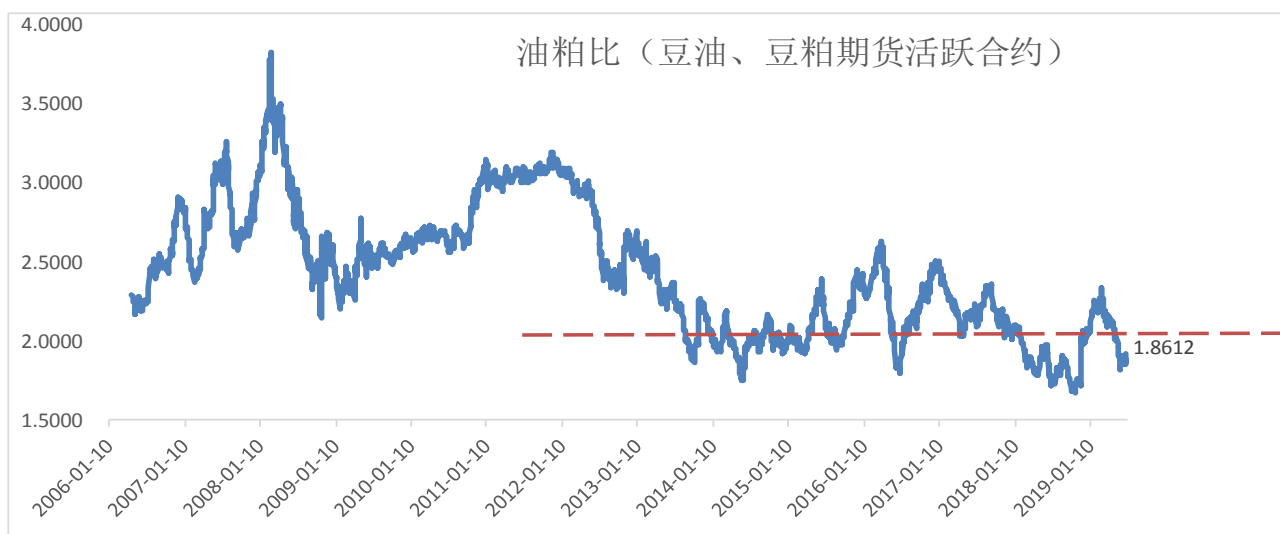
数据来源：wind、国元期货

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