连粕上行空间有限，连玉米短线偏多思路

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆回调，短期继续围绕900一线附近震荡为主；国内目前中美贸易第9次谈判顺利结束，但短期缺乏实质性的协议达成，后期进一步磋商，对美豆价格支撑减弱；巴西大豆收割基本完成，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，后期关注天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约增仓收星，短期2700元/吨之下表现仍偏弱，近期低点支撑，区间震荡思路参与。

棕榈油：马棕油3月出口继续转好，有利于降库存，但3月份之后进入增产周期，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160万吨左右的低位水平，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，有一定支撑，关注需求端恢复情况，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合约跳空低开收星，短期关注下行趋势线压力，前期低点附近支撑，等待回调后参与。

玉米：今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元，且当前东北一次性收储继续进行，政策消息面利多，但是目前国内 目前国内北方港口库存大幅增加，且贸易商手中玉米仍较多，4月份，春耕售粮小高峰，玉米供应面仍有压力，限

请务必参阅报告正文后的重要声明

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。国内玉米主力1909合约震荡收小阳线，短期关注1900一线压力，1800-1820区支撑，短线等待回调参与反弹为主。

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	898.50	-0.25	-0.03	0	2	898.50	898.75	14	36	706
豆粕1909	2	2636	-9	-0.34	24366	16	2635	2636	309	177	354886
豆油1909	3	5594	-14	-0.25	7996	2	5592	5594	75	71	77942
棕榈油1909	4	4700	-22	-0.47	2754	8	4698	4700	61	39	52044
玉米1909	5	1885	3	0.16	6598	2	1885	1886	16	2253	120946
玉米淀粉1909	6	2344	3	0.13	-2928	14	2343	2344	37	57	8776

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年4月8日		2019年4月4日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,606.18	2,602.94	3.24
	天津	2,550.00	2,550.00	0.00
	日照	2,520.00	2,500.00	20.00
	连云港	2,570.00	2,570.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,258.89	2,251.67	7.22
	南通	2,350.00	2,340.00	10.00
	合肥	2,250.00	2,250.00	0.00
	宁波	2,230.00	2,230.00	0.00
	长沙	2,360.00	2,350.00	10.00
	郑州	2,350.00	2,350.00	0.00
	武汉	2,360.00	2,350.00	10.00
	南昌	2,280.00	2,260.00	20.00

	2019年4月8日		2019年4月4日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,491.67	5,491.67	0.00
	大连	5,500.00	5,500.00	0.00
	天津	5,480.00	5,480.00	0.00
	日照	5,530.00	5,530.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,510.00	5510	0.00
	平均价	5,436.84	5436.84	0.00
	大连	5,450.00	5450	0.00
	天津	5,380.00	5,380.00	0.00
	青岛	5,430.00	5430	0.00
	张家港	5,420.00	5420	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,371.67	4,388.33	-16.66
	福建	4,350.00	4,350.00	0.00
	广东	4,310.00	4,330.00	-20.00
	宁波	4,400.00	4,400.00	0.00
	张家港	4,370.00	4,380.00	-10.00
	天津	4,390.00	4,420.00	-30.00
	日照	4,410.00	4,450.00	-40.00

	2019年4月8日		2019年4月4日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,859.69	1,858.12	1.57
	大连	1,790.00	1,780.00	10.00
	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、新华社华盛顿4月6日电4月3日至5日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。

2、上周消息称，中国已经对第三家加拿大油菜籽出口商提出油菜籽质量存在问题，这可能加剧两国的贸易和外交争端。

3、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%。

4、CIMB调查数据显示，马来西亚棕榈油3月出口量预计164.4万吨，较上月增24.4%，库存271.3万吨，降幅10.9%，另外，印尼棕榈油协会(GAPKI)上周二在一份声明中称,印尼2月棕榈油库存量为250万吨，低于1月的300万吨。

5、根据美国ADM投资服务公司发布报告称，一些消息人士表示，新的协议可能包括中国购买4000万吨美国大豆、2000万吨玉米、1000万吨小麦，以及乙醇、DDGS、高粱、棉花和猪肉等产品。

【玉米】

1、市场传闻称，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元，政策消息面利多。

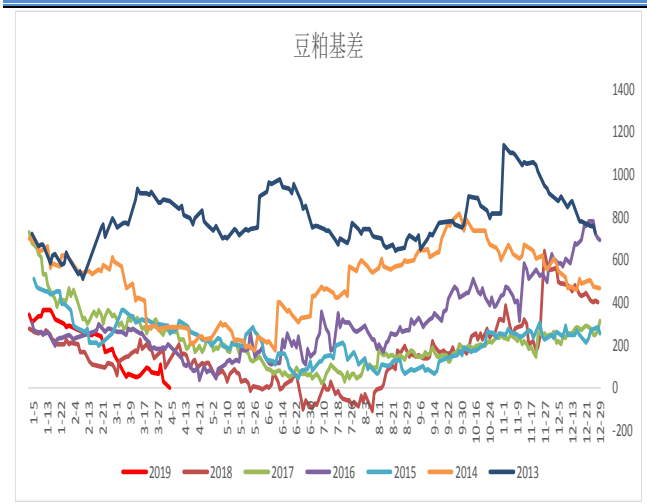
2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年3月31日，主产区玉米累计收购9540万吨，同比增加625万吨。

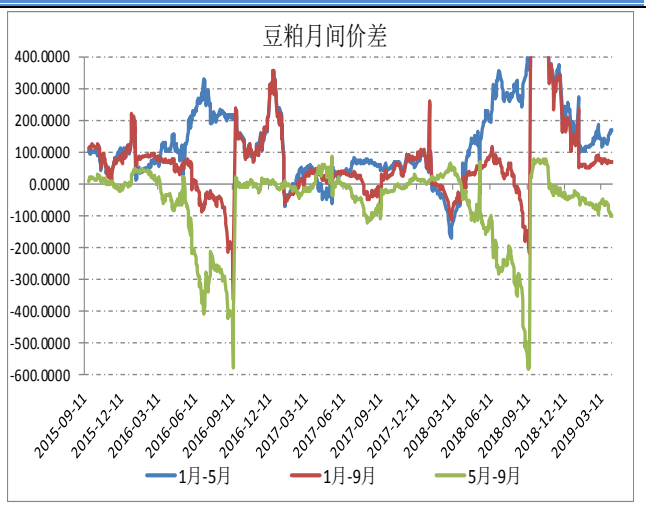
3、国粮中心数据显示，截至2019年3月31日，东北三省一区农户玉米销售进度为87%，周环比增加3个百分点，同比持平；华北地区农户售粮进度为74%。

4、北方港口玉米库存：截止3月29日，北方港口总库存在483.2万吨，较上周的477.6万吨增加5.6万吨，增幅在1.17%，较五年的平均值328.18万吨增长155.02万吨，增幅在47.24%。

四、基差与价差

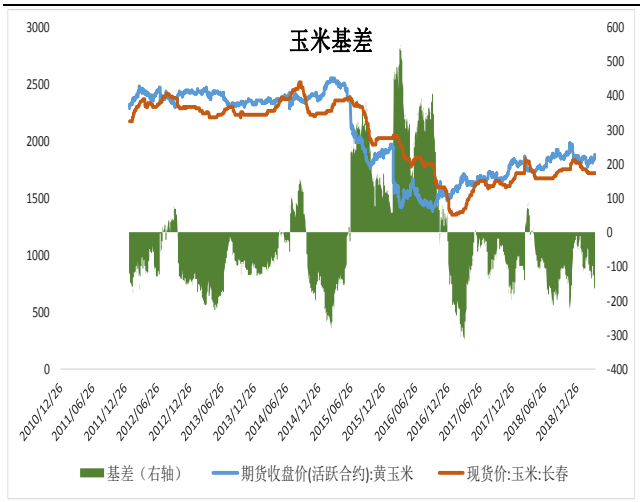
图2：豆粕基差与月间价差

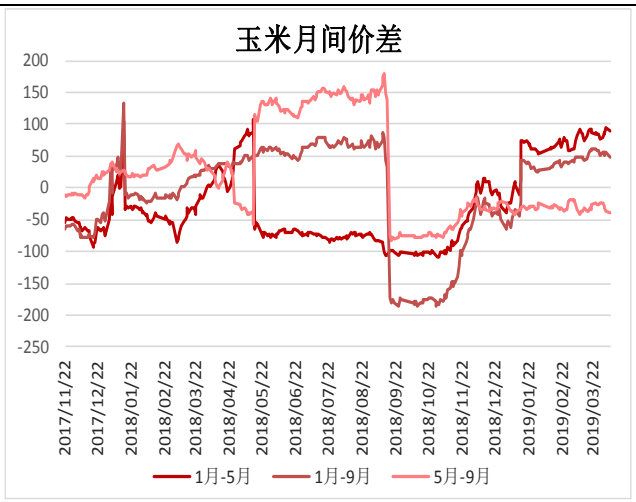




数据来源：wind、国元期货

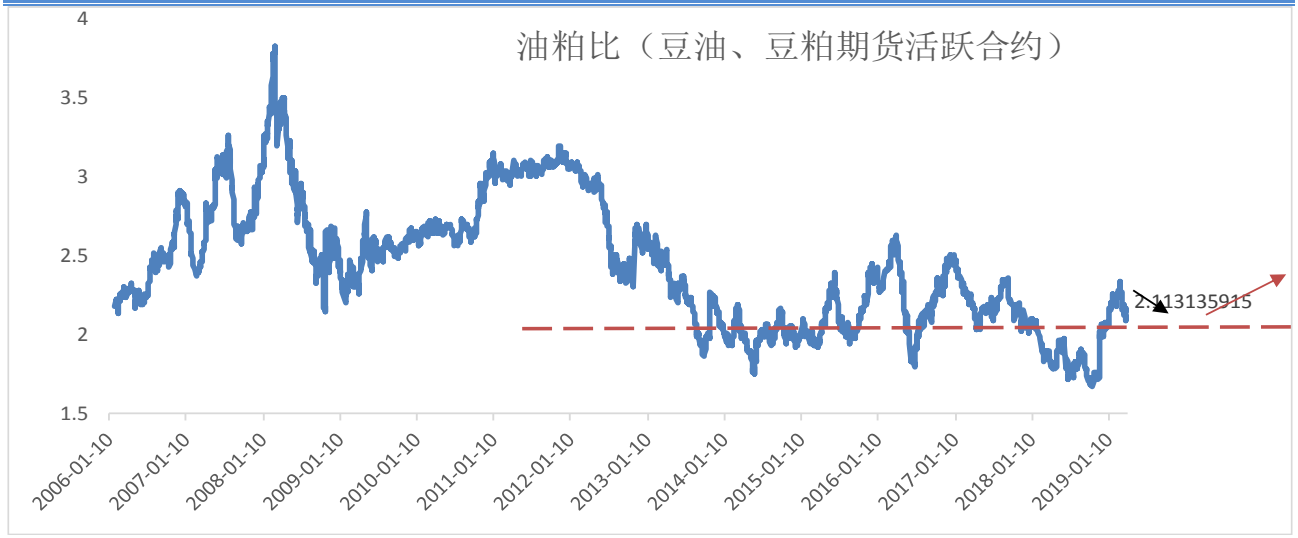
图3：玉米、淀粉基差走势图





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