

连粕趋弱整理，港口库存下降支撑玉米价格

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆下挫，短期继续围绕900一线附近震荡预期；中美贸易磋商进展顺利，就协议履行机制基本上达成一致，双方将会成立办公室来处理协议履行中的问题；巴西大豆收割基本完成，4月份仍面临季节收获压力，且非洲猪瘟疫情并未得到有效控制，需求端仍疲软，短期缺乏利好支撑，国内豆粕市场价格上下两难，维持区间内弱势整理预期，后期关注天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约增仓收小阴线，短期关注近期低点支撑，压力2700元/吨，区间震荡思路参与。

棕榈油：马来西亚棕榈油局数据显示，3月底马来西亚棕榈油库存减少到292万吨，创下五个月来的最低水平，但高于之前市场预期的285万吨，前期利多氛围减弱，压制短期价格回吐前期部分涨幅，而马棕油产量如期增加至167万吨，经过四个月的下滑后首次增加，后期产量增加速度将进一步影响棕榈油市场价格；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，且斋月节临近，节前备货需求，对价格仍有一定支撑，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1909合约低开反弹收阳，短期关注下行趋势线继续压力有效性，等待回调后参与反弹为主。

玉米：市场传闻，今年的拍卖时间可能延迟至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，但是目前国内有可能进口更多的

美国玉米，4月份，国内春耕售粮小高峰，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。国内玉米主力1909合约窄幅整理收小阴线，短期关注1900一线压力，1800-1820区支撑，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	894.75	-0.50	-0.06	0	1	894.50	895.00	28	84	612
豆粕1909	2	2614	-12	-0.46	42346	62	2613	2614	374	196	731882
豆油1909	3	5586	-18	-0.32	10002	20	5586	5588	6	54	116728
棕榈油1909	4	4682	6	0.13	8342	2	4682	4684	69	61	146282
玉米1909	5	1879	-1	-0.05	-3724	20	1879	1880	494	104	105710
玉米淀粉1909	6	2335	2	0.09	-630	2	2334	2335	16	41	10776

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年4月11日		2019年4月10日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,589.41	2,595.29	-5.88
	天津	2,550.00	2,550.00	0.00
	日照	2,520.00	2,520.00	0.00
	连云港	2,560.00	2,560.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,212.22	2,212.22	0.00
	南通	2,300.00	2,300.00	0.00
	合肥	2,220.00	2,220.00	0.00
	宁波	2,180.00	2,180.00	0.00
	长沙	2,320.00	2,320.00	0.00
	郑州	2,300.00	2,300.00	0.00
	武汉	2,330.00	2,330.00	0.00
	南昌	2,250.00	2,250.00	0.00

	2019年4月11日		2019年4月10日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,443.33	5,443.33	0.00
	大连	5,450.00	5,450.00	0.00
	天津	5,400.00	5,400.00	0.00
	日照	5,480.00	5,480.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,480.00	5480	0.00
	平均价	5,394.74	5394.74	0.00
	大连	5,400.00	5400	0.00
	天津	5,380.00	5,380.00	0.00
	青岛	5,380.00	5380	0.00
	张家港	5,400.00	5400	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,453.33	4,453.33	0.00
	福建	4,420.00	4,420.00	0.00
	广东	4,410.00	4,410.00	0.00
	宁波	4,460.00	4,460.00	0.00
	张家港	4,450.00	4,450.00	0.00
	天津	4,480.00	4,480.00	0.00
	日照	4,500.00	4,500.00	0.00

	2019年4月11日		2019年4月10日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,860.31	1,859.90	0.41
	大连	1,800.00	1,800.00	0.00
	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、【4月份供需报告】美豆收割面积8810万英亩（3月8810，上年8950），单产51.6蒲（3月51.6，上年49.3），产量45.44亿蒲（3月45.44，上年44.12），出口18.75亿蒲（3月18.75，上年21.29），压榨21.00亿蒲（3月21.00，上年20.55），期末8.95亿蒲（预期8.98，3月9.00，上年4.38），阿根廷大豆产量5500万吨（预期5550万吨，3月5500万吨），巴西大豆产量1.17亿吨（预期1.161亿吨，3月1.165亿吨）

2、周三美国财政部长斯蒂文·姆努钦表示，我们已经就协议履行机制基本

上达成一致。我们同意双方将会成立办公室来处理协议履行中的问题。姆努钦没有提及美国是否会把关税作为确保中国履约的工具。特朗普总统之前曾经表示，即使两国签约，美国仍将继续对2500亿美元中国商品征税。

3、来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布的数据显示，3月底马来西亚棕榈油库存减少到不足300万吨，创下五个月来的最低水平，因为需求激增，超过产量增幅。数据显示，马来西亚3月底棕榈油库存为292万吨，比上月减少4.6%，这也是棕榈油库存自2018年10月份以来首次不足300万吨。

4、船运调查机构ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019年4月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为490,435吨，比3月份同期的435,464吨增加12.6%。

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：截至2019年4月5日，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆17946万吨，同比增加537万吨。其中：黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9900万吨，同比增加798万吨。

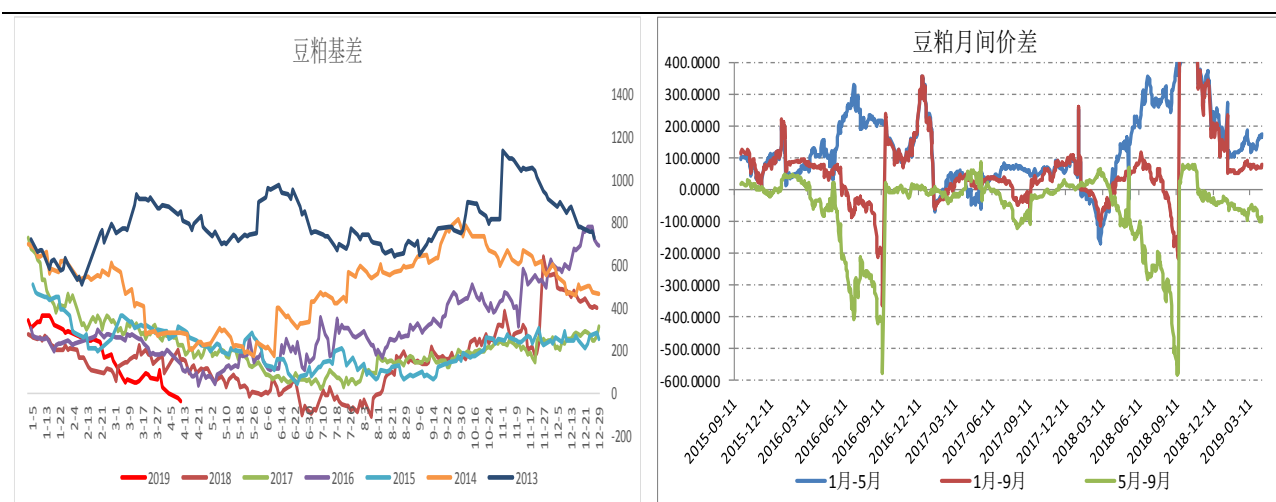
3、国粮中心数据显示，截至2019年3月31日，东北三省一区农户玉米销售进

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4月5日，北方港口玉米总库存477.9万吨，较上周的483.2万吨减少5.3万吨，降幅在1.09%。

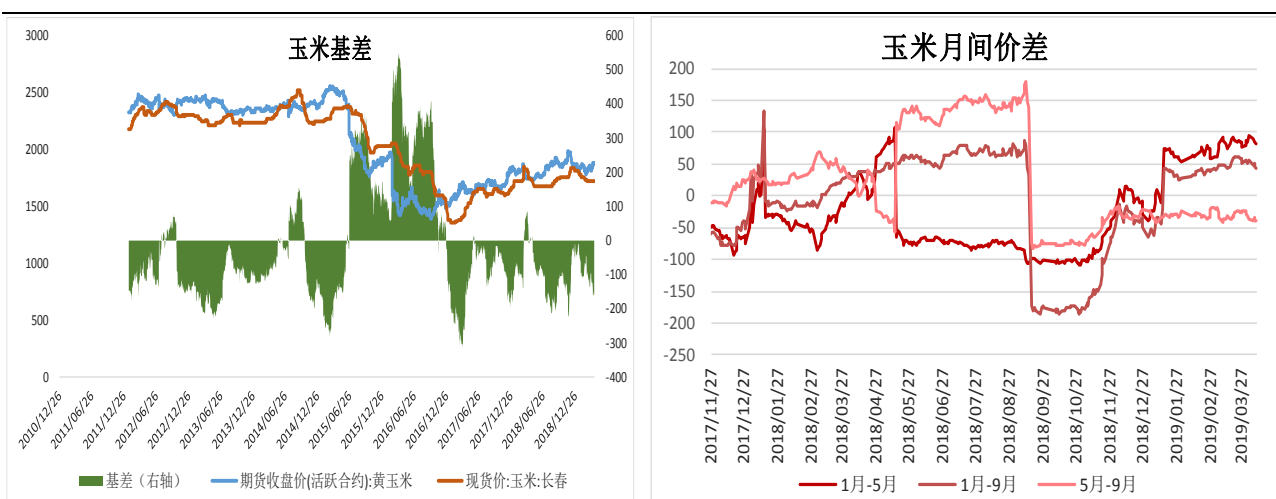
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



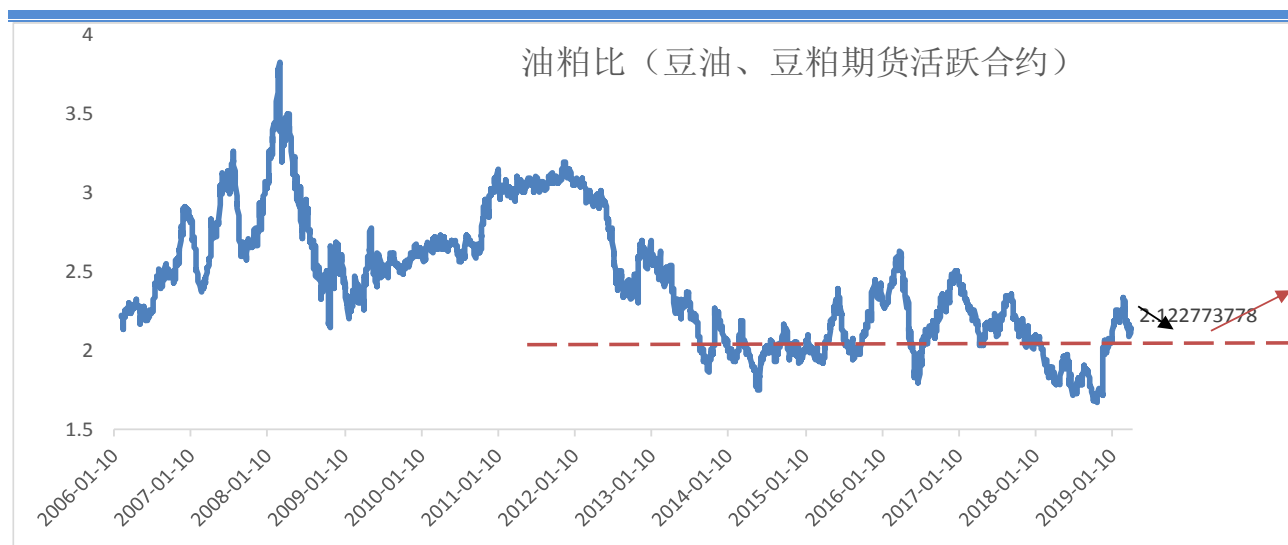
数据来源：wind、国元期货

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



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