

棕榈油关注9-1反套，连玉米阶段供应趋紧

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约低位震荡收小阳线，短期支撑890，压力920；中美两国可能在5月27日签约，达成协议时间不断后延的消息，给美豆需求带来不确定性，且全球大豆风险预期下，豆类市场氛围偏空；巴西大豆收割几乎完成，南美大豆丰产，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，短期缺乏实质性利好支撑，国内豆粕市场价格维持区间内偏弱整理预期，后期关注天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约震荡收星，短期压力2700元/吨，近期低点支撑，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，且4月1-15日马棕油出口增速放缓，制约短期价格回吐前期部分涨幅，目前马棕油产量进入增产周期，后期产量增加速度将进一步影响棕榈油市场价格；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，且中国五一及印度斋月节临近，节前备货需求，关注需求端恢复情况，短期库存压力制约价格上涨空间，长期维持价格底部抬升看待，国内棕榈油主力1909合约震荡收星，短期关注4600一线整数关口支撑，下行趋势线压力，关注支撑有效性参与。

玉米：美玉米震荡收小阴线，国内东北农户手中余粮所剩无几，国内北方

港口库存周比有所回落，加上当前东北一次性收储继续进行，且市场消息传闻，今年的拍卖时间延迟至7月，底价提高150元，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，预计短期玉米价格维持震荡偏强，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。玉米主力1909合约高开收小阳线，短期关注1900一线支撑有效性，短线回调参与反弹为主。

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	895.75	1.50	0.17	0	1	895.50	895.75	11	12	1845
豆油1909	2	5510	0	0.00	-634	10	5510	5512	394	23	98944
豆粕1909	3	2608	-4	-0.15	10304	22	2608	2609	609	79	626074
菜粕1909	4	2215	-10	-0.45	-628	16	2215	2216	187	398	343320
棕榈油1909	5	4628	12	0.26	-4700	14	4628	4630	140	123	109738
玉米1909	6	1915	11	0.58	12574	60	1914	1915	501	3407	198064
玉米淀粉1909	7	2379	8	0.34	3300	88	2378	2381	20	5	34664

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年4月19日		2019年4月18日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,597.35	2,595.29	2.06
	天津	2,550.00	2,550.00	0.00
	日照	2,530.00	2,530.00	0.00
	连云港	2,540.00	2,530.00	10.00
菜粕现货价格	平均价	2,237.22	2,236.67	0.55
	南通	2,310.00	2,310.00	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4月19日		2019年4月18日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,376.67	5,376.67	0.00
	大连	5,280.00	5,280.00	0.00
	天津	5,330.00	5,330.00	0.00
	日照	5,390.00	5,390.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,460.00	5460	0.00
	平均价	5,330.53	5330.53	0.00
	大连	5,230.00	5230	0.00
	天津	5,230.00	5,230.00	0.00
	青岛	5,290.00	5290	0.00
	张家港	5,350.00	5350	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,443.33	4,453.33	-10.00
	福建	4,420.00	4,420.00	0.00
	广东	4,410.00	4,410.00	0.00
	宁波	4,430.00	4,460.00	-30.00
	张家港	4,420.00	4,450.00	-30.00
	天津	4,480.00	4,480.00	0.00
	日照	4,500.00	4,500.00	0.00

	2019年4月19日		2019年4月18日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,876.56	1,874.48	2.08
	大连	1,830.00	1,830.00	0.00
	长春	1,720.00	1,720.00	0.00
	青岛	1,980.00	1,980.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、行业消息灵通人士称，由于巴西政府推迟在全国实施B11柴油政策，意味着国内需求可能不会有早先预期那么高。B11是指掺混11%生物燃料的柴油。2018年10月份时巴西国家能源政策委员会（CNPE）曾提议从2019年6月份起将生物柴油强制掺混比例从10%提高到11%。

2、美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少55.3%，一周前也是同比减少55.3%。截止到2019年4月11日，2018/19年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为546.1万吨，仍然远远低

于去年同期的2615.7万吨。

3、截至4月19日当周，国内油厂开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量1822350吨，较上周1689250吨增120500吨，增幅7.13%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为51.05%，较上周47.65%增3.4个百分点，

4、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。

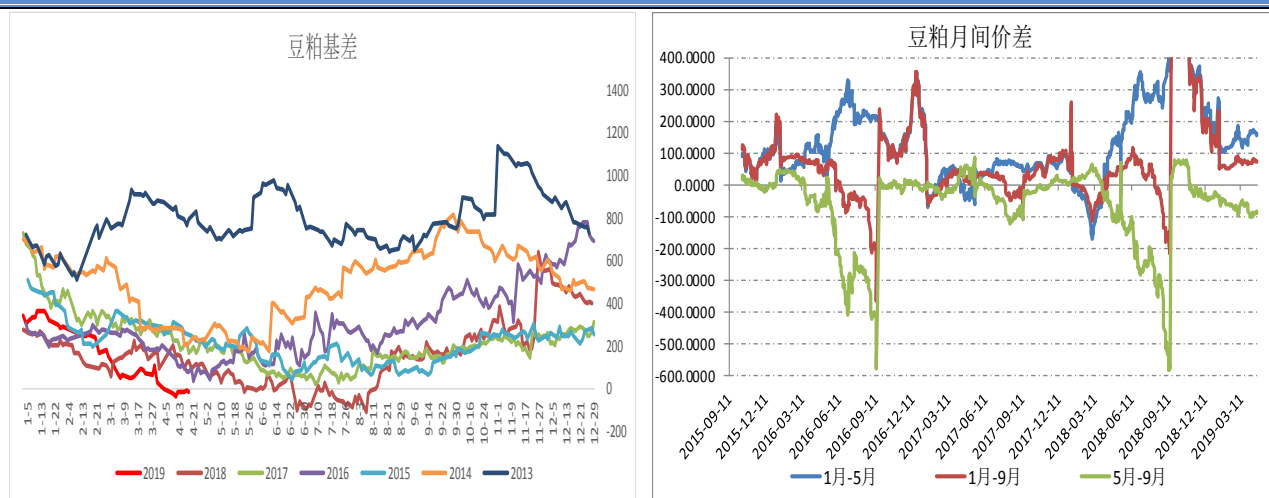
2、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月10日，主产区玉米累计收购10099万吨，同比增加848万吨。

3、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%。

4、截止4月12日，北方港口总库存在482.2万吨，较上周的477.9万吨增加4.3万吨，增幅在0.90%，较五年的平均值329.74万吨增长152.46万吨，增幅在46.24%。

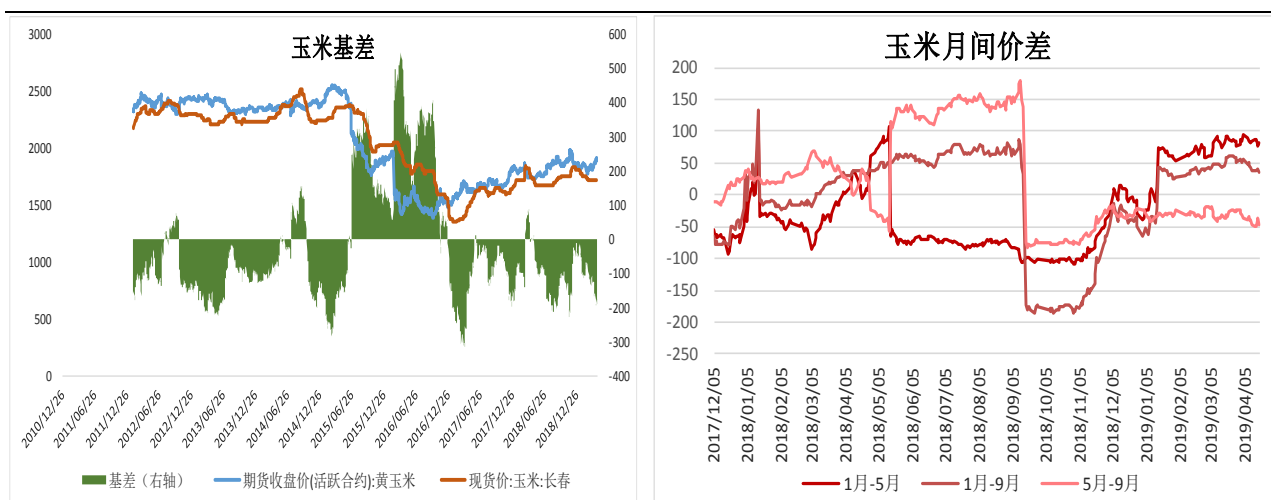
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



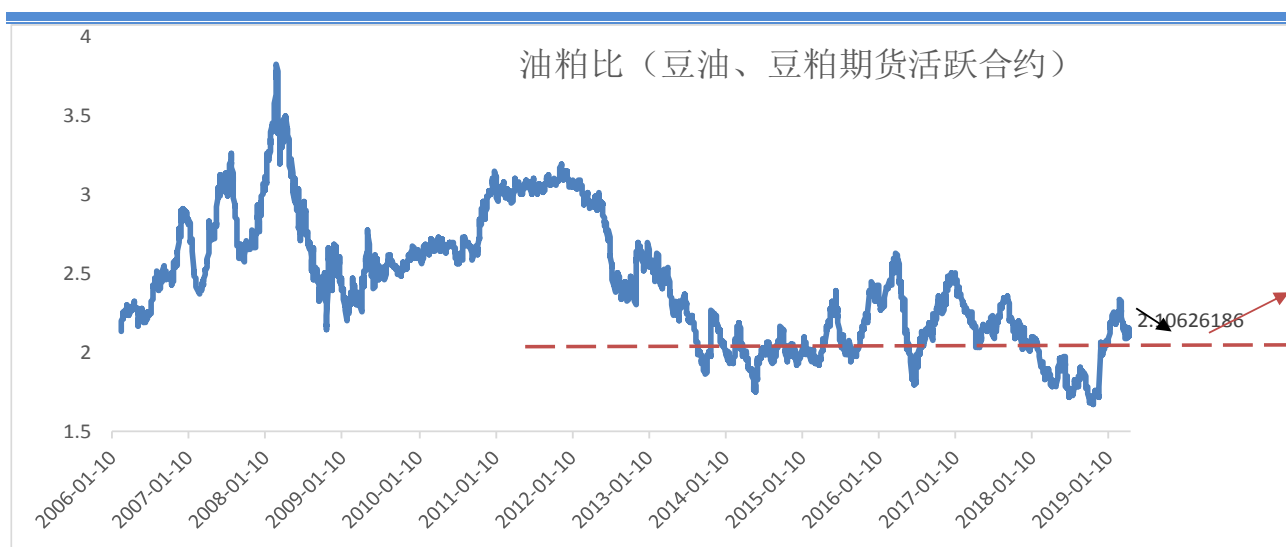
数据来源: wind、国元期货

图3: 玉米、淀粉基差走势图



数据来源: wind、国元期货

图4: 豆粕比



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