南美丰产压力犹存连粕低位整理，玉米关注支撑有效性

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约震荡收长上影小阳线，压力890一线；中美两国协议达成延后且没有实质性政策出台，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合约低开收星，短期压力2700元/吨，近期低点支撑，前期空单关注支撑有效性设置保护。

棕榈油：3月底马棕油库存虽减少，但高于之前市场预期的减幅，压制短期价格回吐前期部分涨幅，目前，马棕油1-15日产量增幅减速，有利于市场去库存，且印尼斋月节及中国五一临近，节前备货需求，但整体油脂市场处于库存阶段，短期库存压力仍待释放，长期维持价格底部抬升看待。国内棕榈油主力1909合约大幅下挫收中阴线，短期或继续测试4550附近支撑有效性，连棕油9-1反套操策略继续持有。

玉米：目前国内东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，下游深加工企业收购提价，现货价格周比大幅拉升，加上当前东北一次性收储继续进行，且国储玉米拍卖或延迟等信息，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，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，限制其上涨的空间，预计短期玉米市场整体呈现高位震荡的态势，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。玉米主力1909合约减仓收阴，短期关注1900一线支撑有效性参与。

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	872.50	-0.25	-0.03	0	3	872.25	872.50	17	8	1246
豆油1909	2	5392	-60	-1.10	49908	14	5390	5392	42	2	301880
豆粕1909	3	2566	-21	-0.81	15604	64	2565	2566	203	339	626998
菜粕1909	4	2175	-26	-1.18	11442	14	2175	2176	728	184	349356
棕榈油1909	5	4528	-50	-1.09	15400	2	4528	4530	89	49	217520
棕榈油2001	6	4670	-36	-0.76	1000	14	4668	4672	15	2	9818
玉米1909	7	1906	-8	-0.42	-55632	12	1905	1906	335	682	227310
玉米淀粉1909	8	2359	-13	-0.55	-6888	36	2359	2360	183	522	38088

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年4月25日		2019年4月24日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,596.47	2,596.18	0.29
	天津	2,550.00	2,550.00	0.00
	日照	2,530.00	2,530.00	0.00
	连云港	2,550.00	2,550.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,241.67	2,241.67	0.00
	南通	2,320.00	2,320.00	0.00
	合肥	2,280.00	2,280.00	0.00
	宁波	2,220.00	2,220.00	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25日		2019年4月24日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,353.33	5,353.33	0.00
	大连	5,320.00	5,320.00	0.00
	天津	5,330.00	5,330.00	0.00
	日照	5,380.00	5,380.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,390.00	5390	0.00
	平均价	5,303.16	5303.16	0.00
	大连	5,270.00	5270	0.00
	天津	5,230.00	5,230.00	0.00
	青岛	5,280.00	5280	0.00
	张家港	5,300.00	5300	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,501.67	4,501.67	0.00
	福建	4,440.00	4,440.00	0.00
	广东	4,460.00	4,460.00	0.00
	宁波	4,520.00	4,520.00	0.00
	张家港	4,510.00	4,510.00	0.00
	天津	4,530.00	4,530.00	0.00
	日照	4,550.00	4,550.00	0.00

	2019年4月25日		2019年4月24日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,896.25	1,893.96	2.29
	大连	1,850.00	1,850.00	0.00
	长春	1,750.00	1,750.00	0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、截止到2019年4月21日，美国18个玉米主产州的玉米播种进度为6%，上周3%，去年同期为5%，五年同期均值为12%；美国大豆种植率为1%，逊于分析师此前预期的2%，去年同期为2%，五年均值亦为2%。

2、USDA公布数据显示，4月18日止当周，美国大豆出口检验量为38.3万吨，低于40-80万吨的市场预期。

3、西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，4月1日-20日马来西亚棕榈油产量比3月份同期增0.94%。

4、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%。

【玉米】

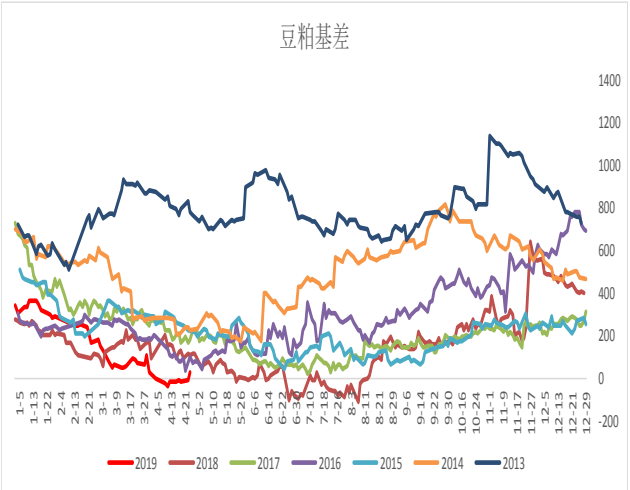
1、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月10日，主产区玉米累计收购10099万吨，同比增加848万吨。

2、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%。

3、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

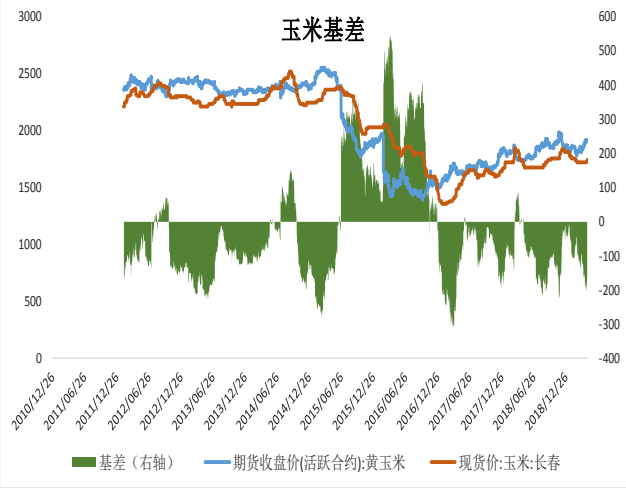
图2：豆粕基差与月间价差

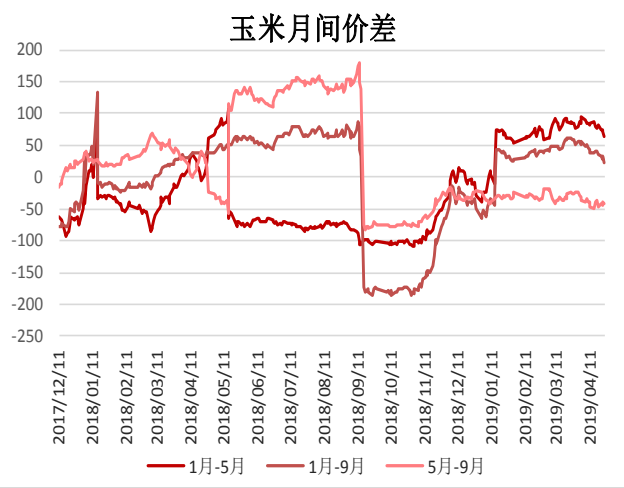




数据来源：wind、国元期货

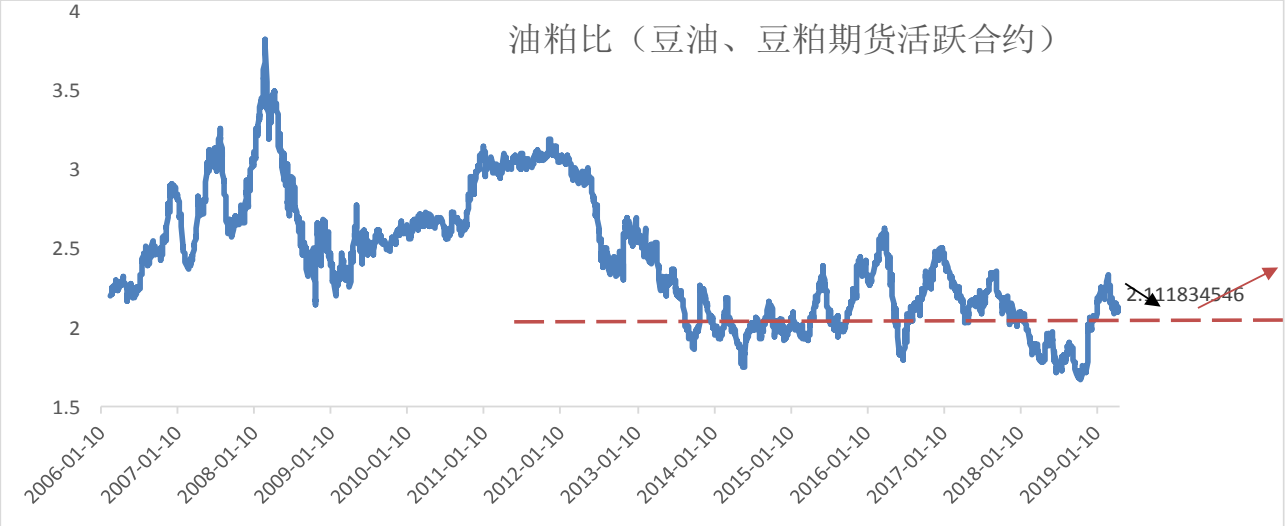
图3：玉米、淀粉基差走势图





数据来源：wind、国元期货

图4：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
大连营业部
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