

南美丰产压力犹存叠加国内油厂榨利丰厚，豆粕市场低位整理

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约低位反弹收阳，压力890一线；南美大豆收割接近尾声，丰产预期增强，巴西大豆升贴水走弱，且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，豆类市场氛围偏空；因巴西大豆到港价下降，国内油厂榨利丰厚，国内对大豆进口大幅增加，油厂开机积极性增强，后期豆粕、豆油供应趋于增加，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合约震荡收小阳线，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4月1-25日出口增加1.4%-8.9%，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，呈现震荡寻底的态势，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，短期或继续测试4500附近支撑有效性，连棕油9-1反套策略继续持有。

玉米：东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估，今年的拍卖时间将延迟至6月以后，且底价提高，消息面利多，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，现货价格周比继续上涨，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合约在1900一线附近受到支撑反弹，预计短期继续测试此线附近支撑有效性，关注支撑有效性参与。

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	872.00	5.00	0.58	0	1	872.00	872.25	18	184	3077
豆油1909	2	5362	-22	-0.41	-6198	44	5360	5364	69	162	73288
豆粕1909	3	2568	4	0.16	-108	10	2568	2569	36	132	383878
菜粕1909	4	2179	4	0.18	3802	18	2178	2179	45	53	188744
棕榈油1909	5	4502	-24	-0.53	-1416	2	4500	4502	38	30	96776
棕榈油2001	6	4654	-10	-0.21	-1356	14	4652	4654	1	31	5932
玉米1909	7	1912	7	0.37	-3378	42	1911	1912	433	1239	175332
玉米淀粉1909	8	2361	3	0.13	-2944	2	2360	2361	171	9	27448

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、中国国家主席习近平最早可能于6月在华盛顿会见美国总统特朗普 (Donald Trump)，前提是双方能够达成结束贸易战的协议。此前，特朗普在周四表示，习主席将“很快”访问白宫。

2、船运调查公司SGS马来西亚公司称，2019年4月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,278,06吨，比3月份同期的1,260,946吨提高1.4%。作为对比，4月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为939,657吨，环比提高1.5%。

3、船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称，2019年4月1-25日期间马来西

亚棕榈油出口量为1,260,622吨，比3月份同期的1,158,178增加8.9%。作为对比，4月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为892,477吨，环比增加1.8%。

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。

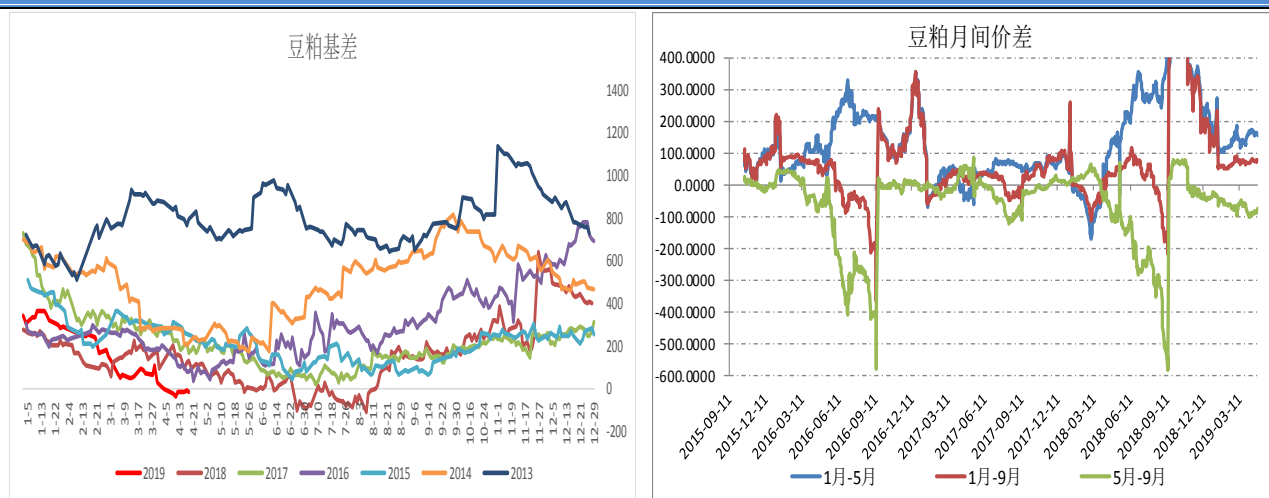
2、国粮中心数据显示，截至2019年4月14日，东北三省一区农户玉米销售进度为91%，华北地区农户售粮进度为77%，山东售粮进度为77%；河南售粮进度为79%；河北售粮进度为74%。

3、截止4月19日，北方四港口总库存在480万吨以上，较上周的482.2万吨减少2.2万吨。

4、东北地区进行粮库余粮排查，时间周期为1个月，在此期无法拍卖，因此市场估，今年的拍卖时间将延迟至6月以后。

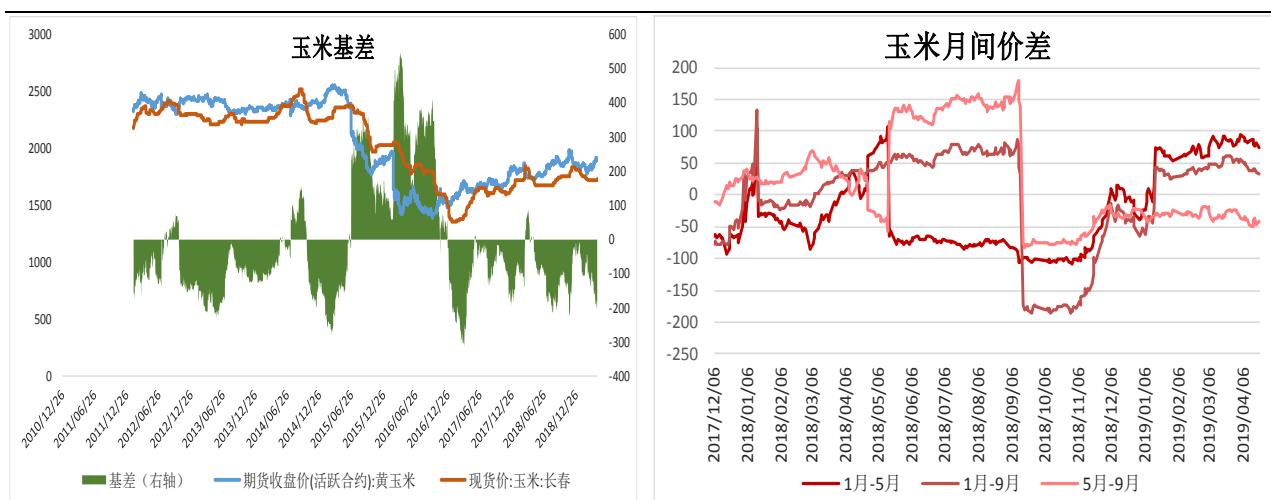
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



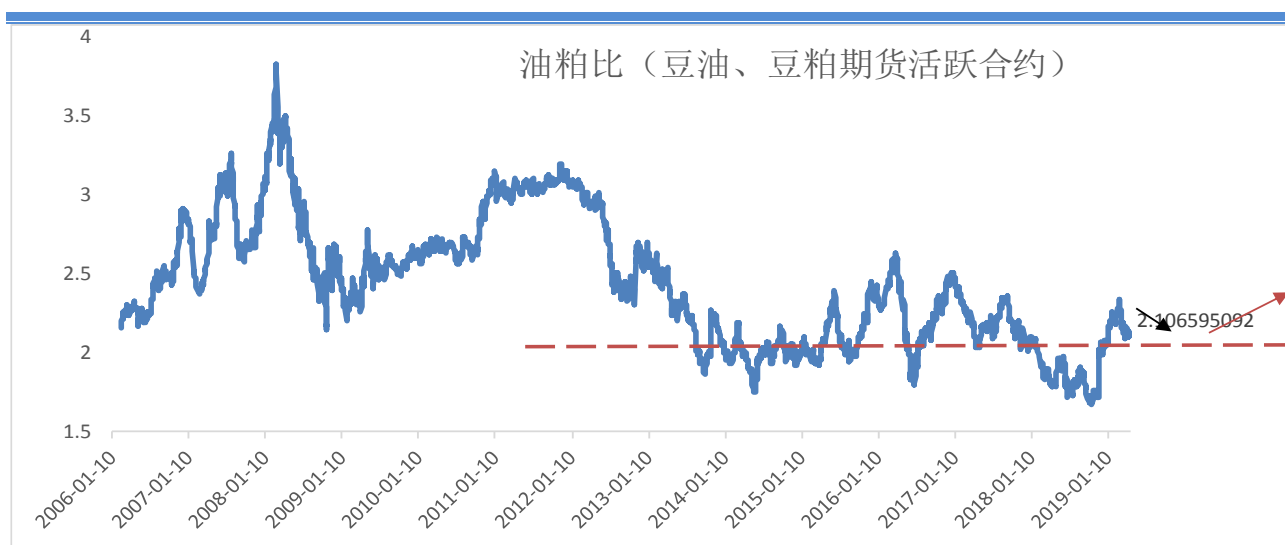
数据来源: wind、国元期货

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

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