

美方加征关税施压，油粕市场受支撑，连玉米前期多单持有

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约低开收星，短期弱势整理为主；5月份USDA供需报告中性偏空，目前美国加大了对中国的施压，对中国2000亿美元商品加征关税至25%，且美国玉米播种延后，可能改种更多的大豆，在中美两国达成协议之前，美豆市场氛围偏空；国内层面来看，国内油厂榨利丰厚，油厂开机积极性增强，或加强大豆进口，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，供需趋于宽松，但在中美贸易磋商未有定论之前，豆粕市场价格趋于区间内震荡偏强的格局，后期关注美国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，短期关注2700一线压力有效性，近期低点支撑，短线回调参与反弹思路对待。

棕榈油：MPOB数据显示马棕油4月份库存为273万吨，符合市场预期的库存下降至270-275万吨，目前国内油厂盘面压榨利润丰厚，盘面套利出现，且市场传闻加拿大菜油已可加工，压制油脂市场价格，短期国内棕榈油市场价格底部夯实仍需时间，但在中美贸易摩擦背景下，国内豆-棕价差扩大，有利于棕榈油的消费，短期价格受到支撑，后期关注GMO证书审批情况及中美贸易会谈结果影响。国内棕榈油主力1909合约震荡收小阳线，短期关注跳空缺口上沿压力，连棕油9-1反套操策略继续持有。

玉米：美国对中国加征关税施压，短期进口玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，且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，预计近期将公布拍卖时间，时间及拍卖底价确定之前，玉米市场价格仍有支撑，目前国内东北农户手中余粮所剩无几，贸易商囤粮看涨，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震荡偏强的态势，后期关注国储拍卖公告及中美磋商进展对价格的影响。玉米主力1909合约震荡收星，短期关注1900一线附近支撑有效性，前期多单设置保护持有，若下破支撑建议适当减持。

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	806.00	-3.25	-0.40	0	1	806.00	806.25	6	11	2400
豆油1909	2	5394	6	0.11	5112	4	5394	5396	10	91	87086
豆粕1909	3	2667	-3	-0.11	-9366	480	2667	2668	110	1	820804
豆粕2001	4	2705	-3	-0.11	3046	4	2705	2707	4	9	33786
菜粕1909	5	2266	1	0.04	22120	90	2265	2266	12	107	348910
棕榈油1909	6	4414	0	0.00	5896	2	4414	4416	46	60	99994
棕榈油2001	7	4600	2	0.04	624	2	4598	4600	33	7	6894
玉米1909	8	1928	3	0.16	-1638	2	1927	1928	20	185	61664

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年5月10日		2019年5月9日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,685.29	2,680.88	4.41
	天津	2,660.00	2,650.00	10.00
	日照	2,600.00	2,600.00	0.00
	连云港	2,650.00	2,650.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,261.11	2,256.11	5.00
	南通	2,370.00	2,360.00	10.00
	合肥	2,280.00	2,280.00	0.00
	宁波	2,250.00	2,250.00	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5月10日		2019年5月9日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,293.33	5,316.67	-23.34
	大连	5,280.00	5,320.00	-40.00
	天津	5,220.00	5,260.00	-40.00
	日照	5,280.00	5,310.00	-30.00
四级豆油现货价	张家港	5,350.00	5350	0.00
	平均价	5,220.00	5265.26	-45.26
	大连	5,230.00	5280	-50.00
	天津	5,110.00	5,140.00	-30.00
	青岛	5,170.00	5200	-30.00
	张家港	5,200.00	5250	-50.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,301.67	4,301.67	0.00
	福建	4,270.00	4,270.00	0.00
	广东	4,260.00	4,260.00	0.00
	宁波	4,320.00	4,320.00	0.00
	张家港	4,300.00	4,300.00	0.00
	天津	4,320.00	4,320.00	0.00
	日照	4,340.00	4,340.00	0.00

	2019年5月10日		2019年5月9日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,917.79	1,913.10	4.69
	大连	1,880.00	1,880.00	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、第十一轮中美经贸磋商已结束，双方还没有达成一致。刘副总理接受采访称，谈判并没有破裂，出现暂时问题不可避免，中方在原则问题上不会妥协，但双方都有意愿继续磋商，并同意未来北京再见面。美国贸易代表办公室发布声明称价值2000亿的来自中国商品关税已自10%提高至25%，同时还将启动对其他价值约3000亿来自中国进口商品提高关税的程序，细节将于下周一公布。

2、马来西亚棕榈油局（MPOB）周五发布的数据显示，2019年4月底马来西亚棕榈油库存降至六个月来新低，因为出口增加，而产量下滑。

3、马来西亚棕榈油局的报告显示，4月底马来西亚棕榈油库存为273万吨，比上月减少6.6%，这是连续第二个月下滑。产量下滑造成库存减少。

【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30日，主产区玉米累计收购10986万吨，同比增加1155万吨。

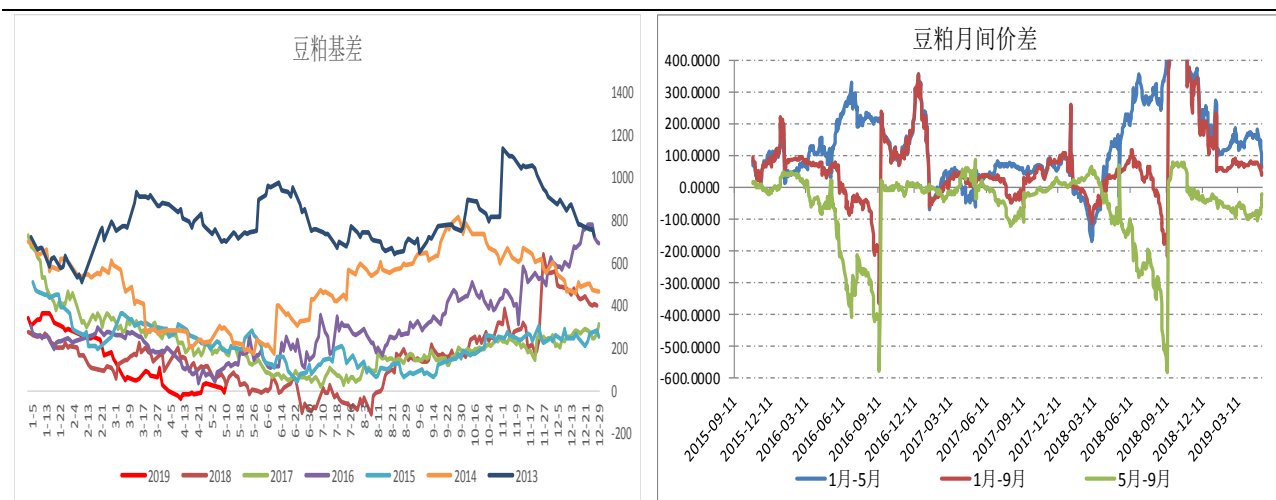
2、国粮中心数据显示，截至2019年5月5日，东北三省一区农户玉米销售进度为94%。其中黑龙江玉米销售进度为95%；吉林玉米销售进度为92%；辽宁玉米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为93%。华北地区农户售粮进度为81%，山东售粮进度为81%；河南售粮进度为83%；河北售粮进度为78%。

3、北方港口玉米库存：截止5月3日，辽宁四港总库存481.5万吨，环比增加0.9万吨，增幅在0.19%，较五年的平均值338.16万吨增长143.34万吨，增幅在42.39%。。

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。

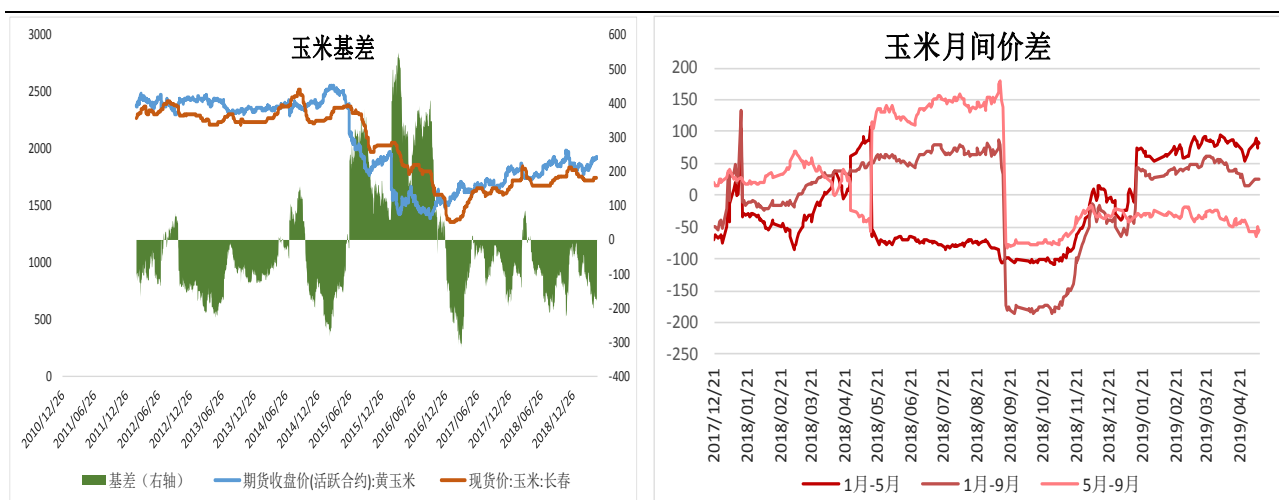
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



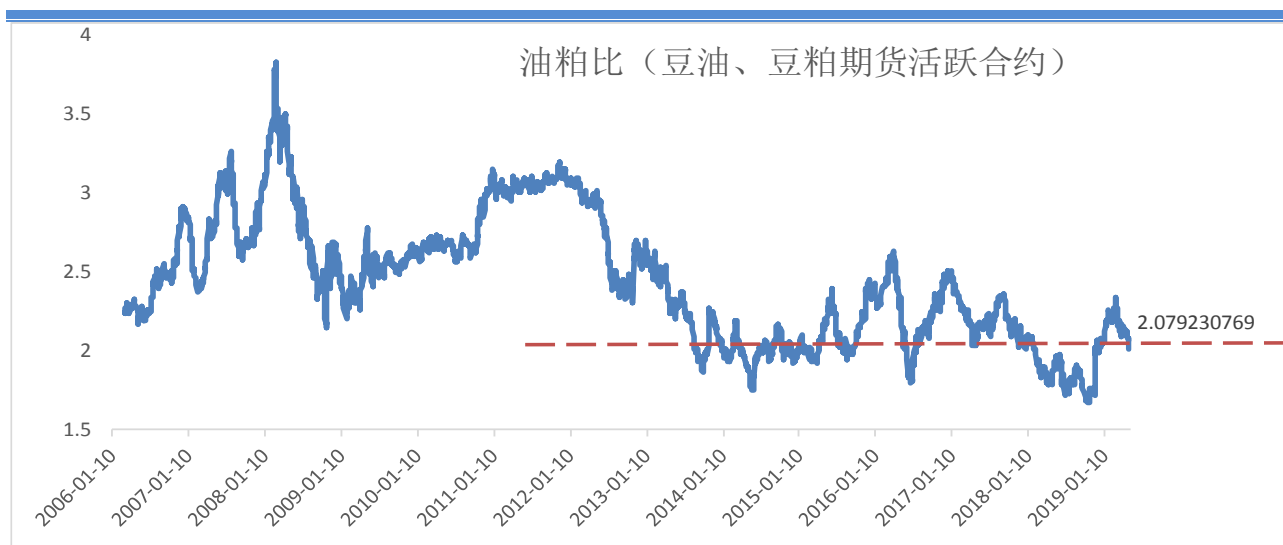
数据来源：wind、国元期货

图3：玉米、淀粉基差走势图



数据来源：wind、国元期货

图4：油粕比



数据来源：wind、国元期货

目前在中美贸易摩擦担忧情况下，豆粕价格走势偏强，而国内油脂市场库存压力仍待释放，短期油粕比继续的弱的概率增大。

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