中美贸易进展主导短期豆类行情，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长下影近似星线，短期关注跳空缺口上沿压力；5月份USDA供需报告偏空，叠加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%，自2019年6月1日0时起，中国对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，贸易担忧重燃，且美国玉米播种延后，可能改种更多的大豆，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，且非洲瘟猪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，豆粕市场价格或呈现宽幅震荡格局，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合约震荡收星，多空分歧加大，短期维持宽幅震荡预期，关注2700一线压力，近期低点支撑，短线参与。

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，也将对价格形成支撑，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合约低开反弹收阳，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，短期进口美玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，且今年的拍卖时间或延迟至6月以后，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，关注国储拍卖公告及中美磋商进展影响。玉米主力1909合约跳空高开收小阴线，短期1900一线支撑表现仍偏强，关注前期跳空缺口1970附近压力，前期多单设置保护持有，1900一线设置保护。

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	817.25	14.75	1.84	0	1	817.25	817.50	2	121	10747
豆油1909	2	5410	28	0.52	828	18	5408	5410	132	1	193732
豆粕1909	3	2666	4	0.15	13474	20	2665	2666	230	310	953200
豆粕2001	4	2692	-1	-0.04	9278	2	2692	2693	593	76	72426
菜粕1909	5	2269	4	0.18	10440	18	2268	2269	427	72	451544
棕榈油1909	6	4414	20	0.46	-5440	2	4412	4414	111	3	157632
棕榈油2001	7	4604	26	0.57	1608	2	4600	4606	51	77	9982
玉米1909	8	1947	8	0.41	-8960	6	1946	1947	1704	69	137306
玉米淀粉1909	9	2402	9	0.38	-258	2	2402	2403	394	10	20814

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年5月13日		2019年5月10日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,707.06	2,685.29	21.77
	天津	2,680.00	2,660.00	20.00
	日照	2,660.00	2,600.00	60.00
	连云港	2,650.00	2,650.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,259.44	2,261.11	-1.67
	南通	2,350.00	2,370.00	-20.00
	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13日		2019年5月10日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,293.33	5,293.33	0.00
	大连	5,280.00	5,280.00	0.00
	天津	5,220.00	5,220.00	0.00
	日照	5,280.00	5,280.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,350.00	5350	0.00
	平均价	5,220.00	5220	0.00
	大连	5,230.00	5230	0.00
	天津	5,110.00	5,110.00	0.00
	青岛	5,170.00	5170	0.00
	张家港	5,200.00	5200	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,323.33	4,301.67	21.66
	福建	4,300.00	4,270.00	30.00
	广东	4,290.00	4,260.00	30.00
	宁波	4,340.00	4,320.00	20.00
	张家港	4,320.00	4,300.00	20.00
	天津	4,340.00	4,320.00	20.00
	日照	4,350.00	4,340.00	10.00

	2019年5月13日		2019年5月10日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,923.83	1,917.79	6.04
	大连	1,910.00	1,880.00	30.00
	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、根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经党中央、国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。

2、美国农业部(USDA)发布作物生长报告显示，截至2019年5月5日当周，美国大豆种植率为6%，逊于市场平均预估值的8%，此前一周为3%，去年同期为14%，五年均值为14%。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至5月8日，阿根廷大豆收获进度达到67.4%，上周为59.3%。目前已经收获的的大豆面积超过1150万公顷，平均单产3.67吨/公顷，实际收获产量4230万吨。

4、船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称，2019年5月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为550,785吨，比4月份同期增加14.4%。作为对比,2019年4月份马来西亚棕榈油出口量为1,576,442吨，环比提高2%;

【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

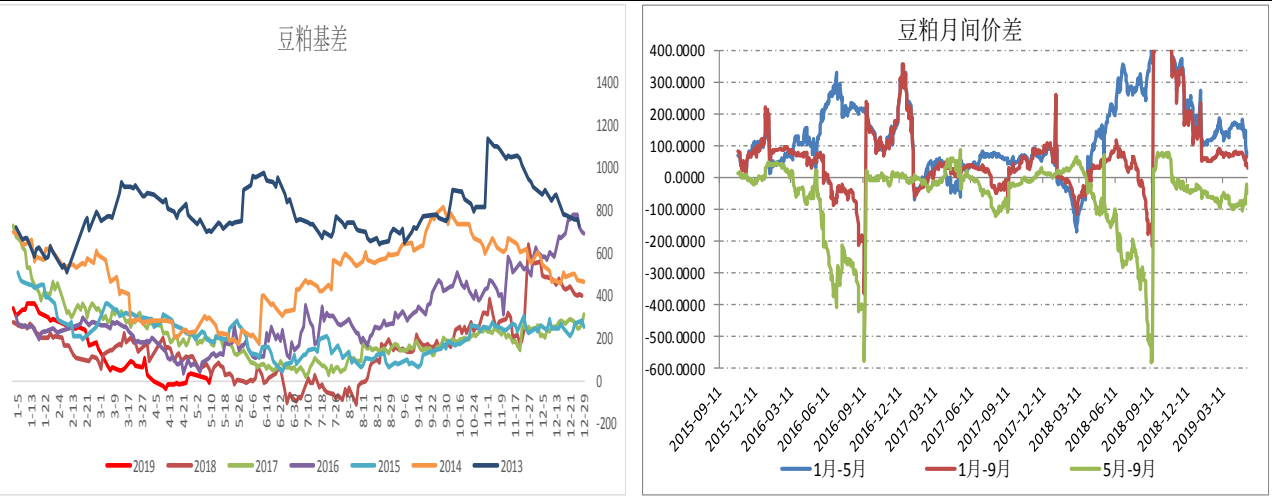
米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为93%。华北地区农户售粮进度为81%，山东售粮进度为81%；河南售粮进度为83%；河北售粮进度为78%。

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。

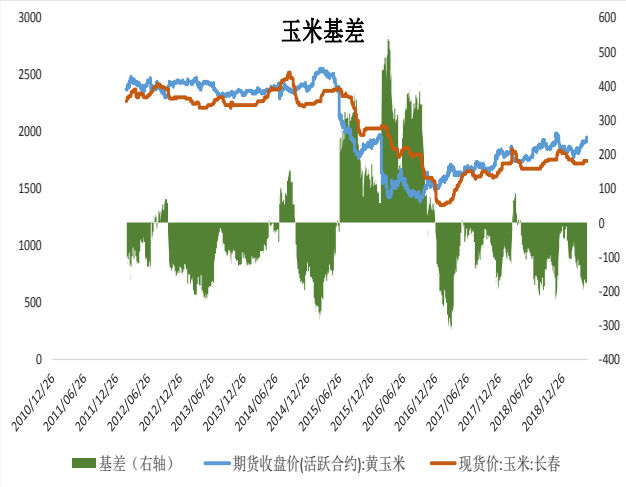
四、基差与价差

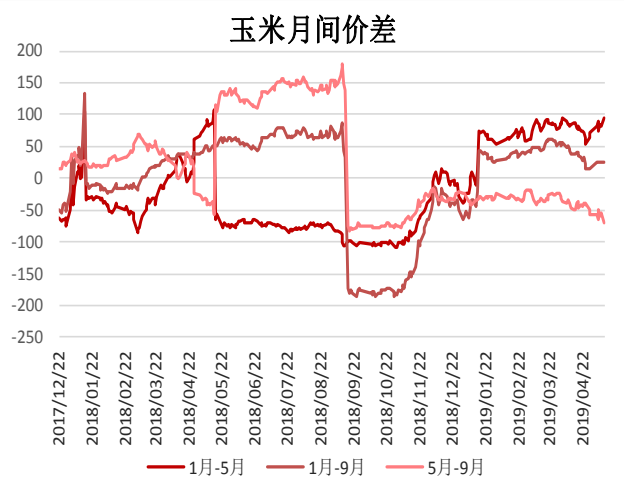
图2：豆粕基差与月间价差



数据来源：wind、国元期货

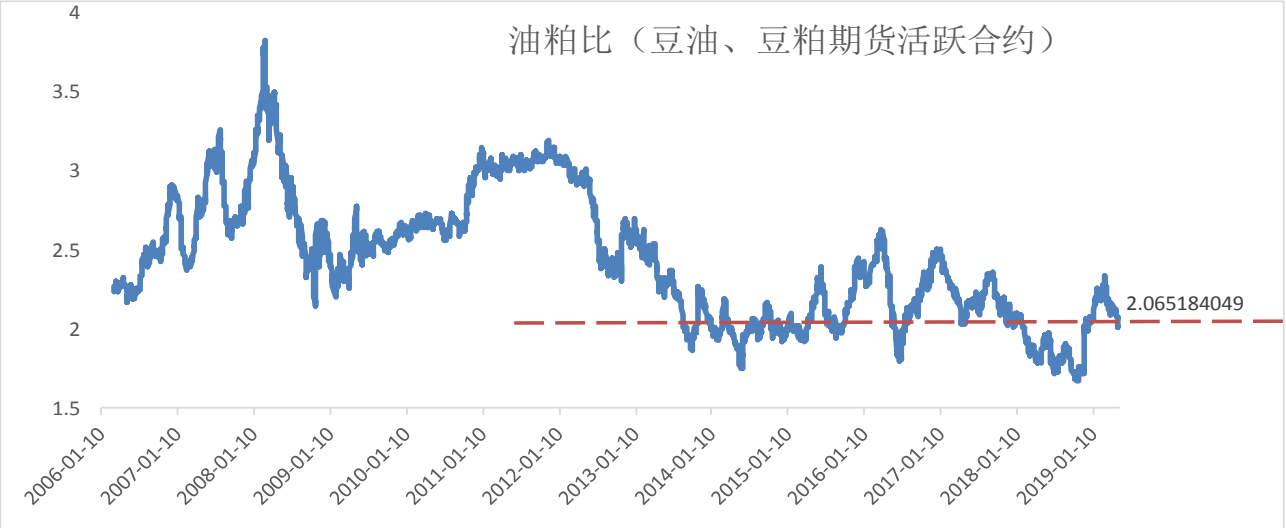
图3：玉米、淀粉基差走势图





数据来源：wind、国元期货

图4：油粕比



数据来源：wind、国元期货

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