连粕关注支撑有效性，连玉米弱势整理持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：受6月美农种植报告及中美重启贸易谈判影响，连粕市场宽幅震荡，美方对新的3000亿关税并不加征,美国企业获准对华为供货,中国对美豆加大“进口”担忧再起，叠加国内豆粕市场库存高位，供需基本面偏宽松，预计短期豆粕市场仍有继续走弱的动能，但短期内美豆不具备大幅进入中国的可能，且美豆天气炒作仍有可能再起，整体价格下跌空间也将有限，连粕1909合约震荡收小阴线，短期关注2750-2800元/吨区间支撑有效性，压力3000元/吨一线整数关口，7-8月份是美豆生长关键期，关注天气炒作及国内豆粕需求的回暖对市场价格的指引。

棕榈油：马棕油目前处于增产周期，6月出口放缓，高库存压力仍存，压制马棕油市场走势；国内层面，中美贸易谈判缓和，美国企业获准对华为供货，豆油库存维持高位，棕榈油市场供应充足，国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，短期国内棕榈油市场价格维持低位弱势震荡，但不过多看大幅下跌空间。国内棕榈油主力1909合约震荡收长上影小阴线，短期关注4350一线压力，低位弱势震荡思路参与。

玉米：现阶段，影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏及港口走货情况，5月下旬，国储玉米投放市场，目前拍卖逐渐回归理性，拍卖成交率和成交价连续出现下滑，6月27日拍卖成交不足四成，玉米市场价格上行动

能减弱，短期内玉米市场价格难有改善，预计呈现平稳走弱的态势，但国储拍卖出库成本仍有支撑，调整空间也将有限，后期价格调整后仍将进一步走强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变。关注本周拍卖成交情况影响。玉米主力1909合约震荡收星，压力1980一线，支撑1900-1920区间，短线弱势整理持续，后期若回调支撑附近择机布局长线多单。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	最高	最低	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	美黄豆连	---	---	---	909.25	---	0	907.75	908.00	1	3	0
2	豆粕1909	2807	-5	-0.18	2814	2799	4	2807	2808	7	277	332220
3	豆粕2001	2856	-1	-0.04	2863	2847	2	2855	2856	295	4	37382
4	菜粕1909	2462	-3	-0.12	2469	2456	6	2462	2463	100	150	288002
5	菜粕2001	2267	0	0.00	2272	2261	8	2266	2267	31	3	20734
6	豆油1909	5426	4	0.07	5442	5418	12	5424	5426	1	131	132050
7	豆油2001	5596	4	0.07	5618	5590	4	5594	5598	1	20	30996
8	棕榈油1909	4236	-2	-0.05	4290	4232	18	4236	4238	144	174	439098
9	棕榈油2001	4468	-4	-0.09	4512	4460	8	4466	4470	372	47	73174
10	玉米1909	1936	-4	-0.21	1939	1932	6	1936	1937	1687	270	112394
11	玉米2001	1996	-1	-0.05	1998	1993	142	1996	1997	29	463	25932

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月4日		2019年7月3日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,890.00	2,892.06	-2.06
	天津	2,830.00	2,850.00	-20.00
	日照	2,800.00	2,800.00	0.00
	连云港	2,840.00	2,830.00	10.00
菜粕现货价格	平均价	2,483.89	2,494.44	-10.55
	南通	2,510.00	2,530.00	-20.00
	合肥	2,550.00	2,550.00	0.00
	宁波	2,470.00	2,470.00	0.00
	长沙	2,600.00	2,600.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,550.00	2,550.00	0.00
	南昌	2,550.00	2,550.00	0.00

	2019年7月4日		2019年7月3日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,206.67	5,206.67	0.00
	大连	5,140.00	5,140.00	0.00
	天津	5,130.00	5,130.00	0.00
	日照	5,130.00	5,130.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,300.00	5300	0.00
	平均价	5,151.05	5151.05	0.00
	大连	5,090.00	5090	0.00
	天津	5,030.00	5,030.00	0.00
	青岛	5,030.00	5030	0.00
	张家港	5,100.00	5100	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,266.67	4,266.67	0.00
	福建	4,250.00	4,250.00	0.00
	广东	4,250.00	4,250.00	0.00
	宁波	4,270.00	4,270.00	0.00
	张家港	4,250.00	4,250.00	0.00
	天津	4,280.00	4,280.00	0.00
	日照	4,300.00	4,300.00	0.00

	2019年7月4日		2019年7月3日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,958.12	1,958.33	-0.21
	大连	1,910.00	1,910.00	0.00
	长春	1,840.00	1,840.00	0.00
	青岛	2,100.00	2,100.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、在大阪G20会议的中美元首会晤中，双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

2、特朗普表示，美国公司可以继续向华为出售零部件。然而，美国并未将华为从实体清单中删除，允许销售只是通过临时许可证的方式。特朗普明确表示会将华为问题放到协议谈判的最后，但鉴于中方拖延谈判的意愿，协议达成

是个长期问题。

3、6月份国内港口进口大豆实际到港123船787.6万吨，低于之前预期的833.5万吨，有新增6船，也有13船推迟。

4、对两家棕榈油行业组织和家棕榈油研究公司的调查显示,印尼5月棕榈油产量料为460万吨,高于4月的442万吨。5月出口预计为280万吨,低于4月的291万吨。受访的一家公司表示,5月需求"大致疲软”,导致出口下滑。印尼5月国内消费量料从4月的140万吨增至150万吨。调查显示,截至5月底,该国棕榈油库存料为281万吨,上个月为251万吨。

【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年6月23日，东北三省一区农户玉米销售进度为96%。其中黑龙江玉米销售进度为96%；吉林玉米销售进度为95%；辽宁玉米销售进度为96%；内蒙古玉米销售进度为96%。华北地区农户售粮进度为92%，山东售粮进度为93%；河南售粮进度为93%；河北售粮进度为91%。

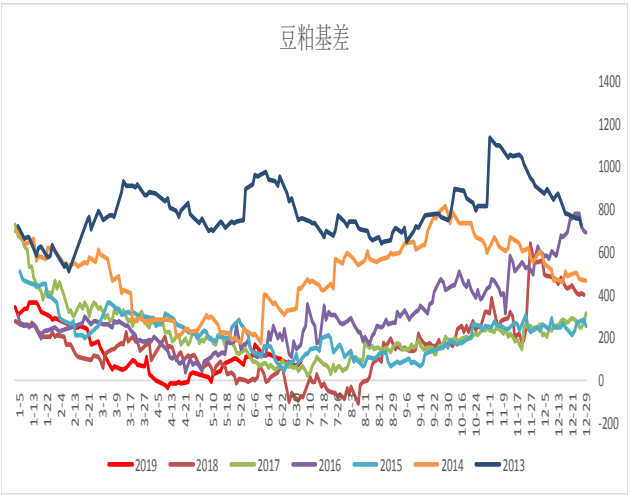
2、北方港口玉米库存：截止6月21日，辽宁四港总库存390.3万吨，环比减少7.4万吨，减幅在1.86%，同比减少2.45%，较五年的平均值327.06万吨增长63.24万吨，增幅在19.34%。相对比17/18年同期400.1万吨，16/17年375.7万吨，15/16年282万吨，14/15年363.4万吨，13/14年214.1万吨。

3、7月4日，临储玉米投放3981852吨，成交869108吨，最高成交1800元/吨，最低成交1600元/吨，成交均价1677.3元/吨，成交率21.83%，累计成交2790.8674万吨，累计成交率58.13%。

4、农业农村部最新数据显示，2019年5月生猪存栏环比减少4.2%，比去年同期减少22.9%。能繁母猪存栏环比减少4.1%，比去年同期减少23.9%。

四、基差与价差

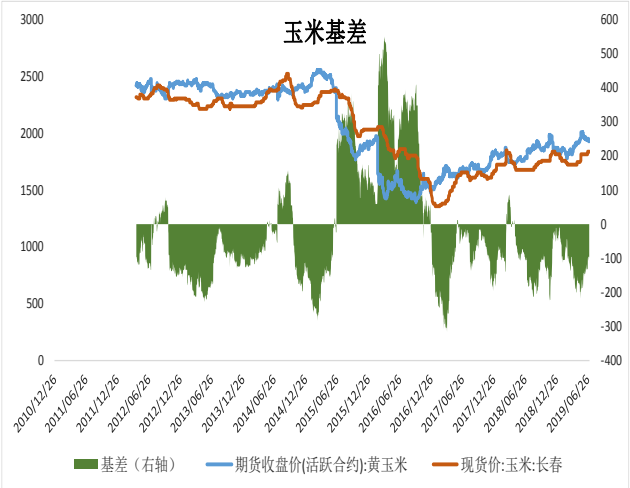
图2：豆粕基差与月间价差

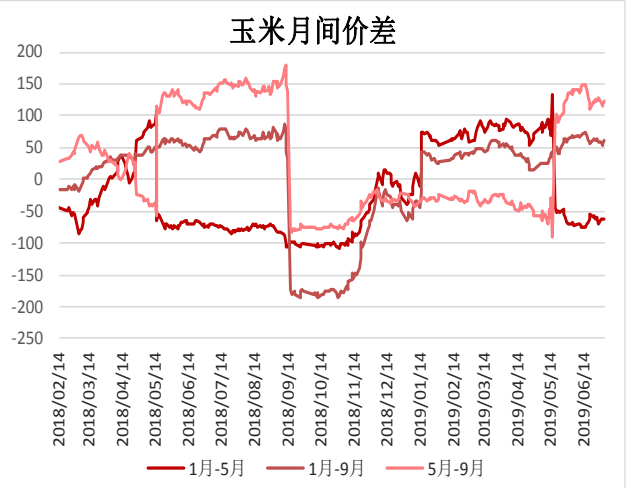




数据来源：wind、国元期货

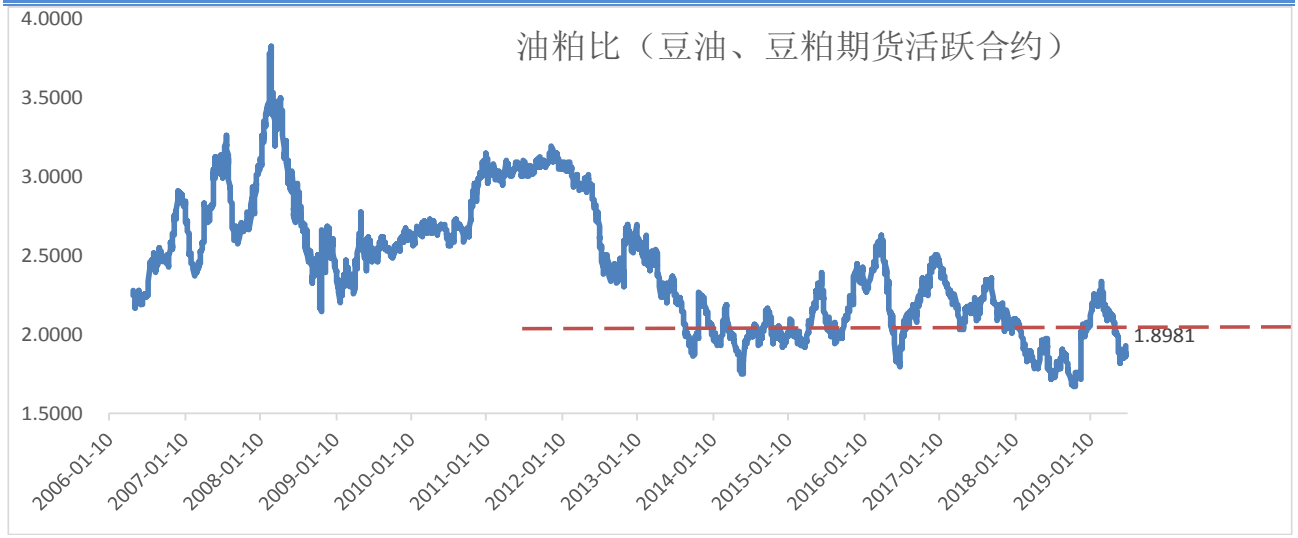
图3：玉米、淀粉基差走势图





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
大连分公司
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