7月美农报告略偏多支撑粕价　连玉米弱势整理持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：7 月份 USDA 供需报告下调美豆产量及单产数据，但出口预估也出现较大幅度的下调，新豆结转库存仅稍低于此前市场预期，报告表现中性略偏多，美豆高开收阳，短期压力 940 一线；中美谈判重启，传言中国国企将有望重新开始采购美豆，近两周，中国装运 10 船美国大豆，对美豆采购增加，未来 7-9 月进口大豆到港近 2900 万吨，供应充裕，需求端来看，饲用豆粕需求持续疲软，非洲瘟猪不断蔓延，目前两湖地区、四川地区较为严重，叠加肉鸡养殖利润亏损，豆粕成交清淡，库存持续积累，胀库现象增加，豆粕市场氛围偏空，但 7 月美农报告中性略偏多，对国内豆粕市场形成短期支撑，继续小幅反弹，关注中国对美豆采购进度及中美贸易政策变化对市场价格的影响。连粕 1909 合约高开收小阳线，短期关注 2750 元/吨区间支撑有效性，下破则仍有空间，压力 2850 一线，短线参与。

棕榈油：MPOB 报告显示因进口增加导致马来西亚棕油月末库存水平高于预期，报告偏空，7 月份大概路进入增库存状态，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。国内棕榈油主力 1909 合约前期大幅下挫后继续小幅震荡整理，短期 4350 一线压力之下仍偏弱，低位弱势震荡思路参与。

玉米：目前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，7月1日拍卖成交率创新低至18%，贸易商出货意愿增强，短期内玉米市场价格难有改善，预计呈现平稳走弱的态势，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖出库成本仍有支撑，在不考虑溢价的情况下，拍卖粮到港口成本预计在1900元/吨左右，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。后期关注拍卖成交情况影响。玉米主力1909合约震荡收星，短线压力1980一线，支撑1900附近，关注支撑有效性参与。

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	919.00	1.75	0.19	919.00	916.50	1	918.75	919.00	60	17	1816
2	豆粕1909	2798	10	0.36	2799	2777	2	2797	2798	50	6	533684
3	豆粕2001	2855	9	0.32	2855	2841	4	2854	2855	367	52	75334
4	菜粕1909	2432	-5	-0.21	2435	2417	22	2431	2432	257	74	349692
5	菜粕2001	2256	3	0.13	2259	2245	2	2256	2258	104	12	38088
6	豆油1909	5438	-8	-0.15	5450	5424	2	5438	5440	50	770	63016
7	豆油2001	5602	-10	-0.18	5618	5590	2	5600	5604	2	11	19146
8	棕榈油1909	4196	-4	-0.10	4206	4190	10	4196	4198	51	291	57698
9	棕榈油2001	4408	-4	-0.09	4420	4404	2	4406	4410	49	196	9722
10	玉米1909	1916	3	0.16	1917	1912	2	1915	1916	125	1584	84380
11	玉米2001	1975	2	0.10	1975	1971	80	1974	1975	41	261	33740
12	玉米淀粉1909	2336	-1	-0.04	2341	2335	2	2335	2337	43	12	24290
13	玉米淀粉2001	2400	1	0.04	2403	2391	2	2396	2402	12	5	1126

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月11日		2019年7月10日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,815.59	2,813.53	2.06
	天津	2,780.00	2,740.00	40.00
	日照	2,760.00	2,740.00	20.00
	连云港	2,760.00	2,760.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,453.89	2,453.89	0.00
	南通	2,470.00	2,470.00	0.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,400.00	2,400.00	0.00
	长沙	2,570.00	2,570.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
	南昌	2,500.00	2,500.00	0.00

	2019年7月11日		2019年7月10日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,316.67	5,316.67	0.00
	大连	5,200.00	5,200.00	0.00
	天津	5,240.00	5,240.00	0.00
	日照	5,250.00	5,250.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,400.00	5400	0.00
	平均价	5,250.00	5250	0.00
	大连	5,150.00	5150	0.00
	天津	5,140.00	5,140.00	0.00
	青岛	5,150.00	5150	0.00
	张家港	5,180.00	5180	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,246.67	4,246.67	0.00
	福建	4,230.00	4,230.00	0.00
	广东	4,230.00	4,230.00	0.00
	宁波	4,250.00	4,250.00	0.00
	张家港	4,230.00	4,230.00	0.00
	天津	4,260.00	4,260.00	0.00
	日照	4,280.00	4,280.00	0.00

	2019年7月11日		2019年7月10日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,960.62	1,960.83	-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、【7月USDA供需报告】美新豆播种面积8000万英亩（上年8920），收割面积7930万英亩（上年8810），单产48.5蒲（预期48，上月49.5，上年51.6），产量38.45亿蒲（预期38.5，上月41.5，上年41.5），出口18.75亿蒲（上月19.5，上年17.75），压榨21.15亿蒲（上月21.15，上年21.00），期末7.95亿蒲（预期8.12，上月10.45，上年9.95）。巴西大豆产量维持上月预估1.17亿吨不变（预期1.17），阿根廷大豆产量维持上月预估5600万吨不变（预期5610）。报告对市场影响中性略偏多。。

2、据调查统计，6月份国内港口进口大豆实际到港124船794.2万吨，7月份国内各港口进口大豆预报到港146船941.6万吨，8月初步预估维持1000万吨，9月初步预估950万吨，10月初步预估900万吨。

3、MPOB：马来西亚6月毛棕油产量152万吨月比降9.17%（预期154，5月167，去年6月133），出口138万吨月比降19.35%（预期139，5月171，去年6月113），库存242万吨月比降0.97%（预期235，5月245，去年6月219），进口10万吨月比增63.86%，产量、出口基本符合预期，但因进口高于预期且国内消费略有回落，月末棕榈油库存高于市场预期，报告偏空。

【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年6月30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98%；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%。

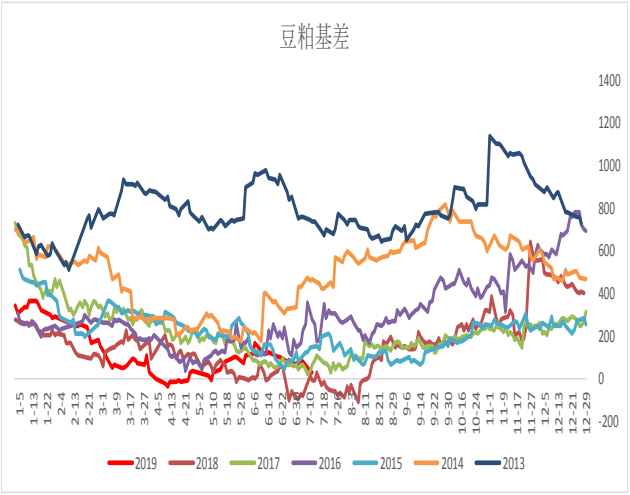
2、北方港口玉米库存：截止6月28日，辽宁四港总库存374.2万吨，环比减少16.1万吨，减幅在4.13%，同比减少6.98%，较五年的平均值324.84万吨增长49.36万吨，增幅在15.20%。

3、7月11日，临储玉米投放3973980吨，成交748323吨，最高成交1800元/吨，最低成交1580元/吨，成交均价1675.37元/吨，成交率18.83%，累计投放3188.26万吨，成交1697.25万吨，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

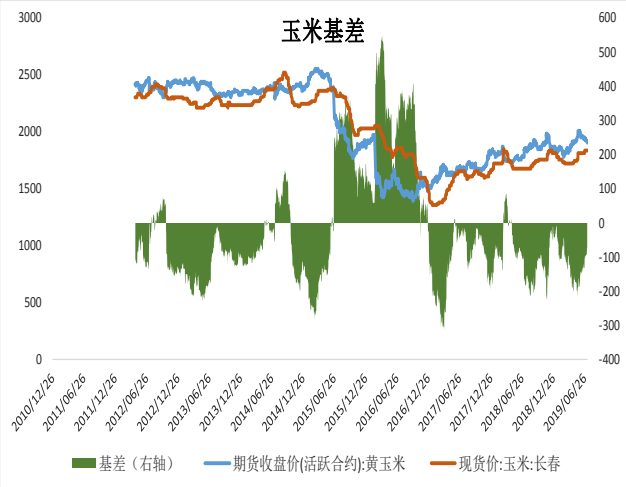
图2：豆粕基差与月间价差

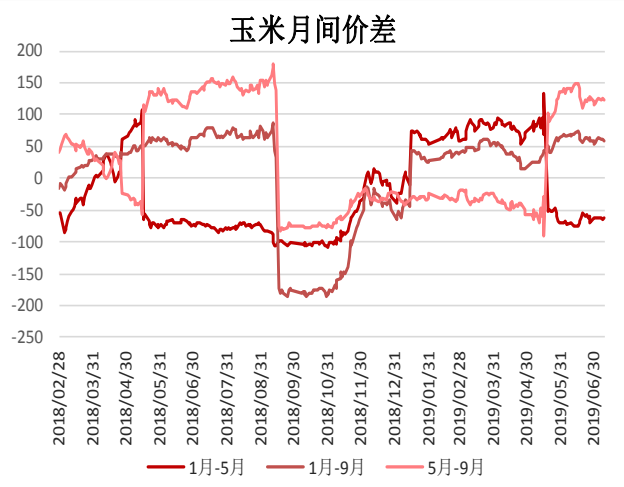




数据来源：wind、国元期货

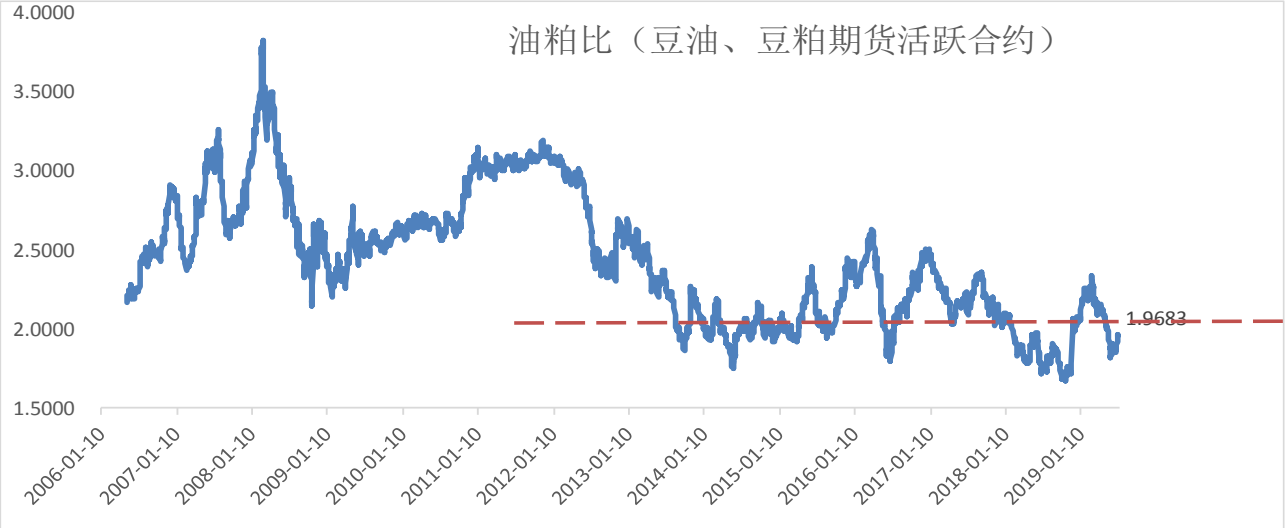
图3：玉米、淀粉基差走势图





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