

四月下旬粮油价格走势分化

主要观点：

- ◆ **【玉米和淀粉】**美国农业部4月供需报告中玉米产量大幅上调，产需缺口缩窄。产量预测上调622万吨。2018/19种植季全球玉米产量预测上调622万吨至11.1亿吨，全球消费量预测下调2万吨至11.34亿吨，期末库存预测上调548万吨至3.14亿吨，库消比预计为27.70%。本种植季全球玉米库存消费比连续第二年下降，产需缺口2639万吨，预计价格将继续上行。
- ◆ 国内玉米现货价格整体稳中有涨，东北产区价格涨幅最大，华北产区和北方港口次之，南方销区最为弱势，贸易商惜售情绪加重，贸易商囤货看涨后市，供需博弈偏向有利中游烘干塔和贸易商发展。
- ◆ 玉米淀粉行业开机率小幅回落，玉米加工量和淀粉产量继续增加，这带动行业库存再度回升，行业供需整体依旧宽松，淀粉现货价格更多受成本推动而逐步止跌。考虑到行业库存依然处于高位，新建产能投放后行业或已经重回产能过剩格局，淀粉-玉米价差或盘面生产利润继续扩大空间或不大。
- ◆ **【油脂油料】**美国农业部4月供需报告中大豆产量消费微调。2018/19种植季全球大豆产量预测上调50万吨至3.61亿吨，全球消费量预测上调62万吨至3.50亿吨，期末库存预测上调19万吨至1.07亿吨，库消比预计为30.75%。中美贸易摩擦仍然是影响大豆价格地区价差的重要因素之一。目前谈判进展顺利，预计价格承压。
- ◆ 目前豆粕已经在低位区域，相比杂粕性价比优势明显，对于豆粕后市也不宜过分看空。近期国内豆粕市场与杂粕价差缩小，饲料企业猪料配方豆粕添比从14-16%提升至18-20%，禽料从17%提升至25%，豆粕替代基本达到配方中的极限，近日豆粕成交量持续放量。非洲猪瘟仍在蔓延，中美谈判达成协议是大概率事件，豆粕仍可能在低位反复震荡。
- ◆ 油脂市场多空交织，预计短线豆油将延续震荡走势。南美大豆贴水价格持续走弱，南美大豆盘面榨利因而较好，中国油厂买兴积极，这导致进口巴西和阿根廷5-7月船期大豆盘面压榨毛利达到240-300元/吨。第二季度大豆到港量大增，4-6月份初步预估到港量高达2700万吨以上，加上棕油买船量也较大，4-5月棕榈油进口量月均至少在47万吨，令油脂市场有一定压力。

分析师

鲁然

TEL: 010-88052669

EMAIL: luran@xinhua.org

相关研究

4月10日《四月中旬粮油价格或呈震荡盘整走势》

4月9日《猪市变局中的危与机》

4月3日《四月上旬糖棉价格呈区间震荡走势》

3月28日《四月上旬粮油价格反弹或将终结》

3月20日《三月下旬糖棉价格呈区间震荡走势》

3月20日《三月下旬粮油价格上行动力有限》

3月13日《三月中上旬农产品价格延续反弹》

2月25日《春节后农产品价格走强动力不足》

2月15日《春节后农产品价格震荡走强》

1月29日《春节前农产品价格震荡走强》