【核心观点及操作建议】

豆粕：中美贸易摩擦、巴西大豆升贴水下降、南美天气等因素影响短期美豆价格宽幅波动，短期料维持900-930区间震荡；国内豆粕饲用需求仍疲软，但美豆走强，2-3月大豆到港量同比减少，豆粕库存下降，节前备货等对价格仍有支撑。国内豆粕1905合约震荡收小阳线，短期关注2600一线压力有效性，上破则仍有空间，短线仍以弱反弹思路对待。

棕榈油：印尼关税政策及B10项目棕榈油掺混比例的增加，长期利好马棕油消费端。国内豆油库存降至147万吨，但整体油脂市场库存压力仍存，将限制其反弹空间。国内棕榈油主力1905合约震荡收小阳线，短期压力4800，回调参与反弹为主。

玉米：国家粮食和物资储备局发布公告，保障农户收入，解决卖粮难等问题，玉米市场信心受提振，支撑短期价格，但中国后期仍有购买更多的美国玉米及替代谷物预期，及东北产区新玉米售粮仍有压力，将限制短期价格涨幅。国内玉米主力1905合约减仓放量拉涨，关注压力1880一线，压力不破可轻仓试空。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序号	合约名称	最新	现手	持仓量	日增仓	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%
1	豆粕1905	2593	14	1822406	-9138	2593	2594	14	396	312282	4	0.15%
2	菜粕1905	2144	6	440392	-2822	2143	2144	183	55	279048	9	0.42%
3	豆油1905	5700	2	712388	938	5698	5700	115	3	82768	12	0.21%
4	棕榈1905	4778	4	476246	6142	4778	4780	28	2147	81756	4	0.08%
5	玉米1905	----	----	1178058	0	----	----	----	----	0	0	0.00%
6	淀粉1905	----	----	196952	0	----	----	----	----	0	0	0.00%

数据来源：wind、国元期货

请务必参阅报告正文后的重要声明

二、现货市场

	2019年1月25日		2019年1月24日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,878.24	2,883.53	-5.29
	天津	2,780.00	2,800.00	-20.00
	日照	2,750.00	2,750.00	0.00
	连云港	2,840.00	2,840.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,250.00	2,252.78	-2.78
	南通	2,290.00	2,300.00	-10.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,270.00	2,270.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,350.00	2,350.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,310.00	2,310.00	0.00

	2019年1月25日		2019年1月24日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,638.33	5,638.33	0.00
	大连	5,720.00	5,720.00	0.00
	天津	5,620.00	5,620.00	0.00
	日照	5,620.00	5,620.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,640.00	5640	0.00
	平均价	5,581.05	5581.05	0.00
	大连	5,670.00	5670	0.00
	天津	5,520.00	5,520.00	0.00
	青岛	5,540.00	5540	0.00
	张家港	5,540.00	5540	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,633.33	4,633.33	0.00
	福建	4,580.00	4,580.00	0.00
	广东	4,570.00	4,570.00	0.00
	宁波	4,680.00	4,680.00	0.00
	张家港	4,660.00	4,660.00	0.00
	天津	4,650.00	4,650.00	0.00
	日照	4,660.00	4,660.00	0.00

	2019年1月25日		2019年1月24日	
玉米现货价格	平均价	1,933.75	1,934.58	-0.83
	大连	1,880.00	1,880.00	0.00
	长春	1,760.00	1,780.00	-20.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、美国联邦政府的一些部门已经关门35天。周五特朗普总统宣布达成了一项暂时重启政府部门的协议。特朗普周五对记者表示，他将签署一项协议，在2月15日之前政府部门将恢复办公三周时间。

2、上周四中国油厂继续采购了2-3船巴西大豆，贴水较前一日上涨。1-2月船期大豆CNF成交价+103H，2-3月船期+105H至+102H。成交价上涨了6-10 美分。由于榨利良好，中国油厂在春节前增加采购，本周至今中国累计采购10-12船巴西大豆。

3、上周四，美国田纳西州的私营分析机构Informa经济公司发布报告称，2019年美国大豆播种面积预计比上年减少310万英亩。Informa预计2019年美国大豆播种面积达到8620万英亩，低于2018年的8910万英亩。

【玉米】

1、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年1月15日，主产区玉米累计收购5206万吨，同比减少1730万吨。

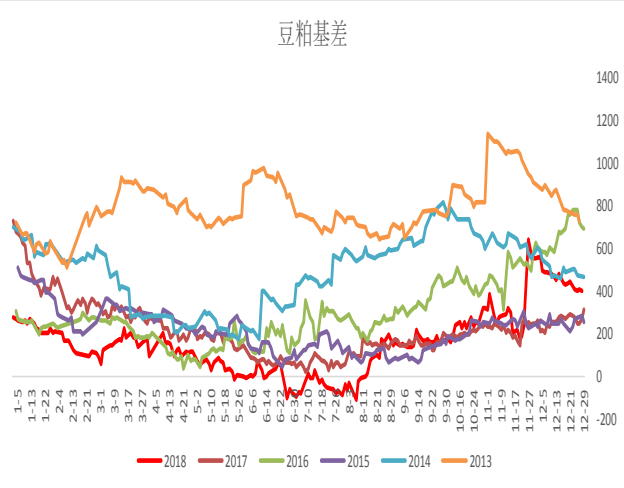
2、截至2019年1月20日，东北三省一区农户售粮进度估计为50%，同比慢21个百分点。其中，黑龙江售粮进度为51%，同比慢22个百分点；吉林为44%，同比慢23个百分点；辽宁为59%，慢22个百分点；内蒙古为52%，慢12个百分点。华北售粮进度预估为51%，同比快1个百分点。

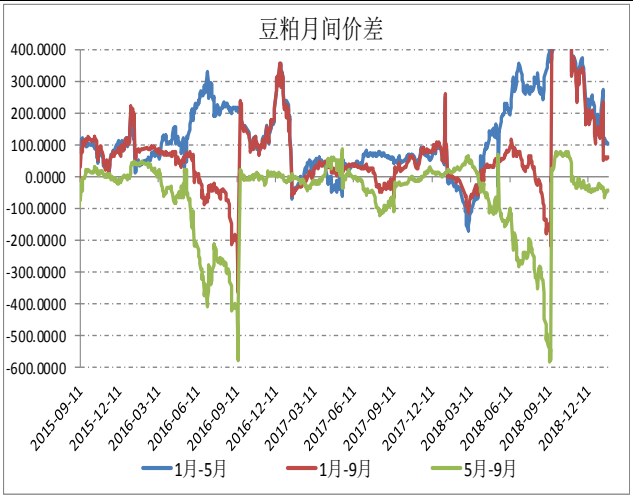
3、北方港口玉米库存：截止1月18日，北方港口总库存327.4万吨，较前一周345.6万吨下降18.2万吨，降幅在5.27%，较年同期的414.4万吨减少87万吨，降

幅在20.99%。

四、基差与价差

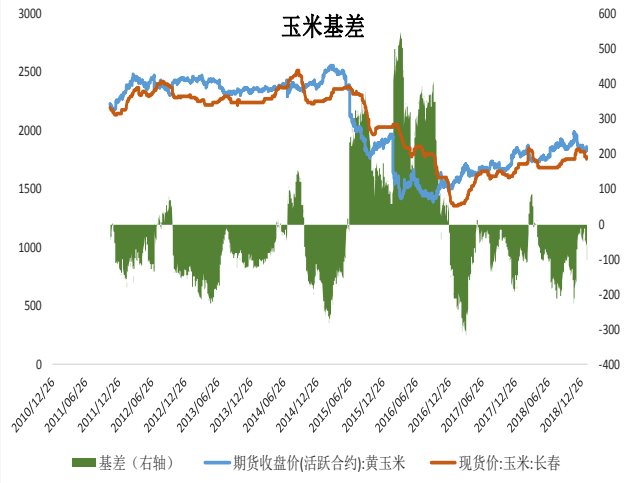
图2：豆粕基差与月间价差





数据来源：wind、国元期货

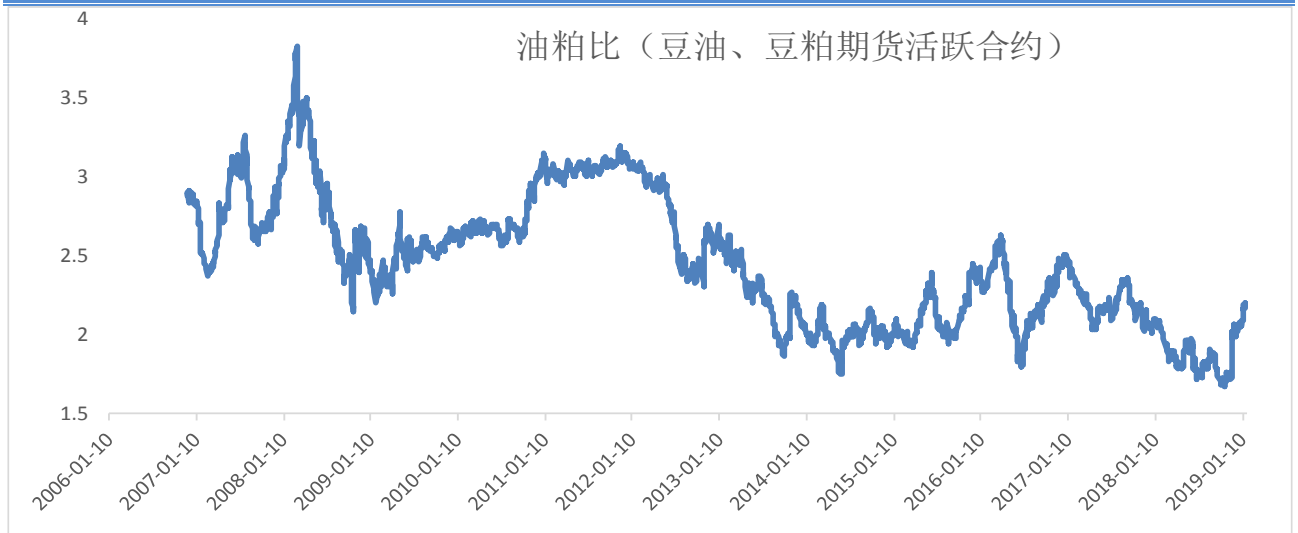
图3：玉米、淀粉基差走势图





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　传真：010-84555009

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 层西侧）
电话：0475-6380818　传真：0475-6380827

大连营业部
地址：辽宁省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　传真：0411-84807340-803

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, 传真 0532-66728658

郑州营业部
地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部
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：0551-68115888　传真：0551-68115897

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

北京业务总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
电话：010-84555028　010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部
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 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部
地址：河北省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：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300