

【核心观点及操作建议】

豆粕：中美贸易谈判持续推进，1月末双方贸易会谈之后，中国承诺将继续采购500万吨美豆。在中国承诺采购更多美国大豆仅仅一天之后，中国国企至少买入了100万吨美国大豆，未来国内大豆供应趋向宽松，且饲料终端消费疲软，长期国内豆粕市场走弱基本面逻辑不变，短期价格波幅将增大，2月14日至15日在北京中美进行新一轮谈判，关注磋商结果对国内豆粕市场价格的指引。国内豆粕1905合约节前减仓收长上影近似星线，节前资金离场避险情绪较浓，短期关注2630一线压力有效性，短线弱势震荡思路对待。

棕榈油：国际原油窄幅波动，马来西亚产量降幅及出口量增幅都高于预期，国内豆油库存降至139万吨，对短期价格仍有支撑，但整体油脂市场库存压力仍存，限制其反弹力度。国内棕榈油主力1905合约震荡收星，下行趋势线承压，短期关注4700一线支撑有效性参与。

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合约减仓收阳，短期压力1880，关注压力有效性参与。

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
豆粕1905	1	2586	16	0.62	-67076	132	2586	2587	103	115	1385528
菜粕1905	2	2131	9	0.42	-36842	4	2130	2131	35	119	713502
豆油1905	3	5726	-24	-0.42	990	20	5724	5726	89	156	259072
棕榈油1905	4	4780	-4	-0.08	-34776	18	4780	4782	9	35	239856
玉米1905	5	1873	12	0.64	-42454	14	1872	1874	251	985	240332
玉米淀粉1905	6	2340	11	0.47	-10958	28	2340	2341	44	6	110292

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年2月3日		2019年2月2日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,865.59	2,865.59	0.00
	天津	2,780.00	2,780.00	0.00
	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	2,248.33	2,248.33	0.00
	南通	2,290.00	2,290.00	0.00
	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2月3日		2019年2月2日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,731.67	5,731.67	0.00
	大连	5,780.00	5,780.00	0.00
	天津	5,720.00	5,720.00	0.00
	日照	5,720.00	5,720.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,740.00	5740	0.00
	平均价	5,693.68	5693.68	0.00
	大连	5,730.00	5730	0.00
	天津	5,640.00	5,640.00	0.00
	青岛	5,640.00	5640	0.00
	张家港	5,680.00	5680	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,725.00	4,725.00	0.00
	福建	4,670.00	4,670.00	0.00
	广东	4,670.00	4,670.00	0.00
	宁波	4,780.00	4,780.00	0.00
	张家港	4,750.00	4,750.00	0.00
	天津	4,730.00	4,730.00	0.00
	日照	4,750.00	4,750.00	0.00

	2019年2月3日		2019年2月2日	
玉米现货价格	平均价	1,932.71	1,932.71	0.00
	大连	1,880.00	1,880.00	0.00
	长春	1,760.00	1,760.00	0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于2月14日至15日在北京，与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方将在不久前华盛顿磋商基础上，就共同关注问题进一步深入讨论。美方工作团队将于2月11日提前抵京。

2、【2月供需报告】美豆产量45.44亿蒲（预期45.58，12月46.00，上年44.11），期末9.10亿蒲（预期9.20，12月9.55，上年4.38）。阿根廷大豆产量5500万吨（预期5500），巴西大豆产量1.17亿吨(预期1.163)。美豆产量及库存数据均稍低于此前市场预期，但巴西产量稍高于此前市场预期。

3、1月份美国将向中国装出大豆110万吨，上周装运了33万吨。仍有144.7万吨排船，其中美湾67.4万吨，美西40万吨，这些主要是中国在上一轮贸易谈判之前采购的500万吨大豆。本周双方贸易会谈之后，中国承诺将继续采购500万吨美豆。在中国承诺采购更多美国大豆仅仅一天之后，周五中国国企至少买入了100万吨美国大豆。

4、船运调查机构ITS、AmSpec Agri 周五公布的数据显示，马来西亚1月1-25日棕榈油出口量较上月同期增加18.5-24.6%，作为对比，1月前20日出口量增加11.8-12.9%，产量降幅及出口量增幅都高于预期。

【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25日，主产区玉

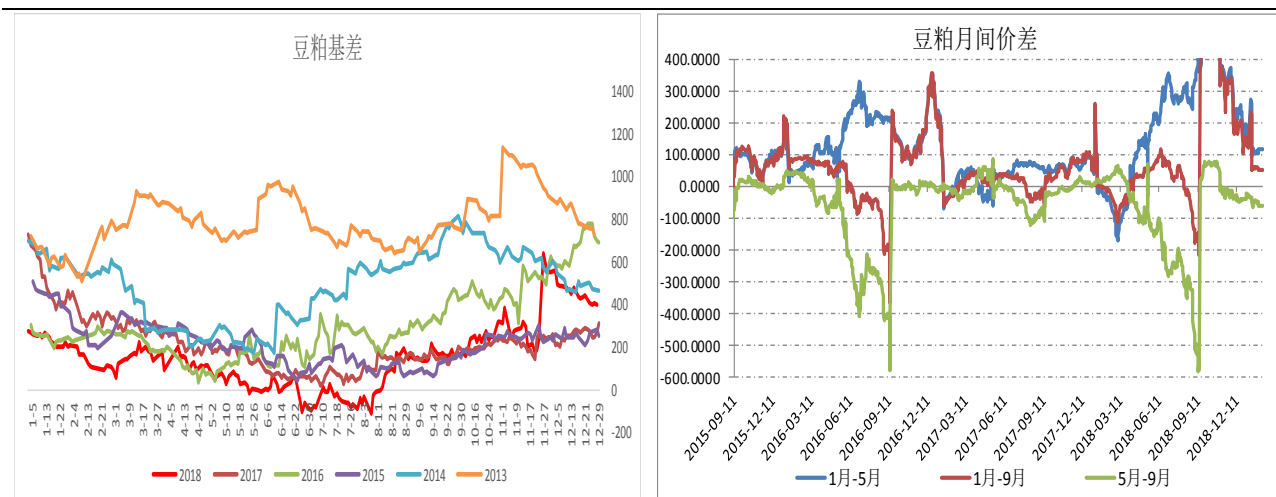
米累计收购5904万吨，同比减少1468万吨。

2、截至2019年1月27日，东北三省一区农户玉米销售进度为56%，同比慢19个百分点。其中黑龙江玉米销售进度为56%，同比慢21个百分点；吉林玉米销售进度为50%，同比慢20个百分点；辽宁玉米销售进度为65%，同比慢20个百分点；内蒙古玉米销售进度为57%，同比慢11个百分点。

3、北方港口玉米库存：截止1月25日，北方港口总库存326.5万吨，较前一周327.4万吨下降0.9万吨，降幅在0.27%，较年同期的403.3万吨减少76.8万吨，降幅在19.04%。

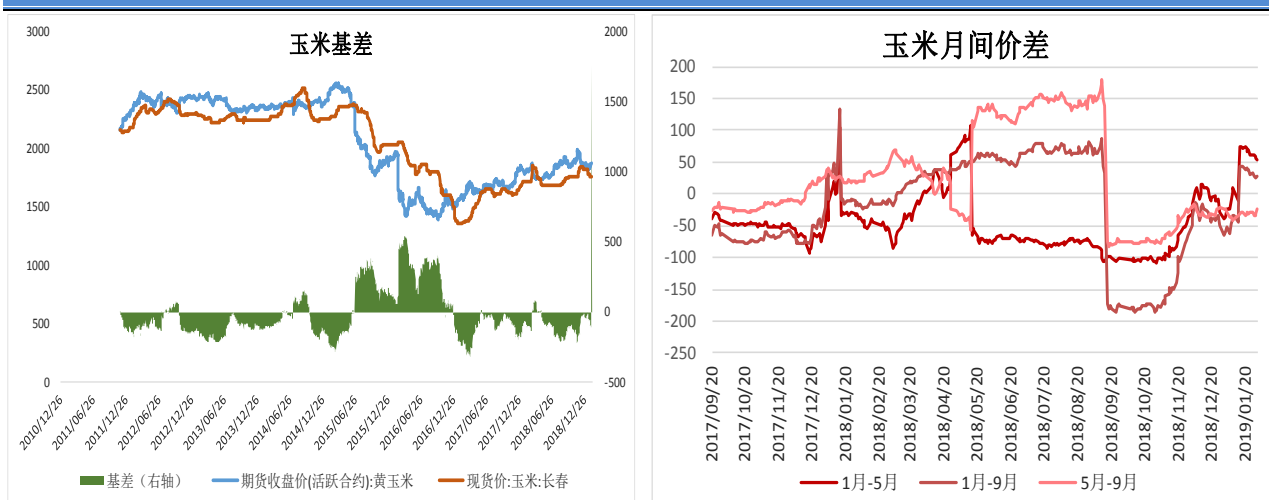
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



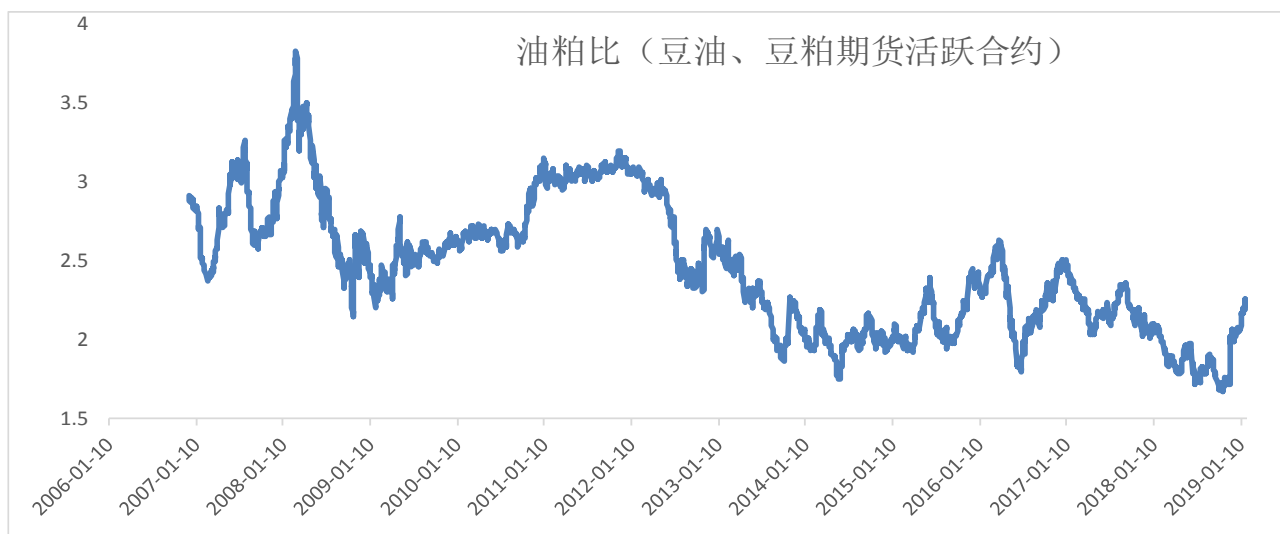
数据来源：wind、国元期货

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