

国内豆粕低位整理，连玉米弱势震荡

【核心观点及操作建议】

豆粕：中美双方于华盛顿继续磋商进展显著，美国将延后3月1日对中国加征关税的截止日期，市场关注焦点仍在中国政府能否取消美豆进口关税及DDGS双反关税，国内豆粕市场长期走弱基本面逻辑不变，短期价格波幅有望增大，关注贸易磋商结果对国内豆类市场价格的指引。美豆震荡整理，压力930，支撑900一线；国内豆粕1905合约增仓收阴，短期2630一线之下表现仍偏弱，短线参与为主。

棕榈油：国际原油窄幅波动，受季节因素的影响，马棕油1季度产量通常会下滑，对价格仍有支撑，但整体在油脂市场庞大的供应下，短期价格底部夯实仍需时间，中期维持价格底部抬升看待。国内棕榈油主力1905合约震荡收星，目前周度级别下行趋势线仍有压力，支撑4700一线，关注支撑有效性参与。

玉米：市场传闻黑龙江省储或于下周开库，价格尚未确定，若情况属实，将对价格有一定的支撑作用，但中美贸易有望达成协议的预期增强，及东北产区新玉米仍有近5成左右待出库，短期价格弱势格局难改。国内玉米主力1905合约震荡收长上影小阳线，短期1880一线仍有压力，前期背靠此线参与的空单1830一线设置保护，未入场者关注1800一线支撑有效性参与。

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	2531	-14	-0.55	24810	76	2531	2532	76	59	428428
菜粕1905	2	2110	-12	-0.57	9304	36	2110	2111	143	125	278944
豆油1905	3	5732	8	0.14	-2186	2	5730	5732	46	4	129530
棕榈油1905	4	4706	-20	-0.42	-1494	4	4702	4706	83	78	104860
菜油1905	5	6683	-15	-0.22	-640	4	6682	6683	16	7	43682
玉米1905	6	1811	0	0.00	-11296	2	1810	1811	2195	119	292162
玉米淀粉1905	7	2238	-17	-0.75	19144	96	2238	2239	71	2	135854

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年2月22日		2019年2月21日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,712.06	2,734.71	-22.65
	天津	2,600.00	2,650.00	-50.00
	日照	2,620.00	2,620.00	0.00
	连云港	2,660.00	2,690.00	-30.00
菜粕现货价格	平均价	2,239.44	2,238.33	1.11
	南通	2,260.00	2,260.00	0.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,300.00	2,300.00	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	2,280.00	2,280.00	0.00
	2019年2月22日		2019年2月21日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,743.33	5,718.33	25.00
	大连	5,830.00	5,800.00	30.00
	天津	5,720.00	5,690.00	30.00
	日照	5,760.00	5,740.00	20.00
四级豆油现货价	张家港	5,750.00	5720	30.00
	平均价	5,681.05	5654.21	26.84
	大连	5,780.00	5750	30.00
	天津	5,620.00	5,600.00	20.00
	青岛	5,650.00	5630	20.00
	张家港	5,650.00	5630	20.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,703.33	4,703.33	0.00
	福建	4,660.00	4,660.00	0.00
	广东	4,660.00	4,660.00	0.00
	宁波	4,730.00	4,730.00	0.00
	张家港	4,710.00	4,710.00	0.00
	天津	4,720.00	4,720.00	0.00
	日照	4,740.00	4,740.00	0.00

	2019年2月22日		2019年2月21日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,907.17	1,910.92	-3.75
	大连	1,850.00	1,850.00	0.00
	长春	1,740.00	1,740.00	0.00
	青岛	1,990.00	1,990.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、2019年中央一号文件《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》正式发布，对全年三农领域有重大的指导意义。继续推进农业供给侧改革和完善农业种植结构，其中，实施大豆振兴计划，主动扩大国内紧缺农产品进口，拓展多元化进口渠道等信息均值得关注。

2、美国和中国已经开始起草一份协议，就解决贸易争端中最棘手的问题达成原则性协议，这标志着两国朝着结束持续七个月的贸易战取得最显著的进展。这些谅解备忘录将覆盖农业、非关税贸易壁垒、服务业、技术转移以及知识产权等领域。

3、非洲猪瘟蔓延重创生猪养殖，据农业农村部公布数据显示，目前共有25个省份发生家猪（106起）和野猪（2起）非洲猪瘟疫情，累计扑杀超过91.6万头。

4、船运调查机构AmSpec Agri马来西亚公司和ITS称，马来西亚2月份前20天棕榈油出口量环比增加0.03到0.8%。不过另外一家机构SGS称，棕榈油出口量环比减少4.6%。

【玉米】

1、北方港口玉米库存：截止2月15日，北方港口总库存343.7万吨，较前一

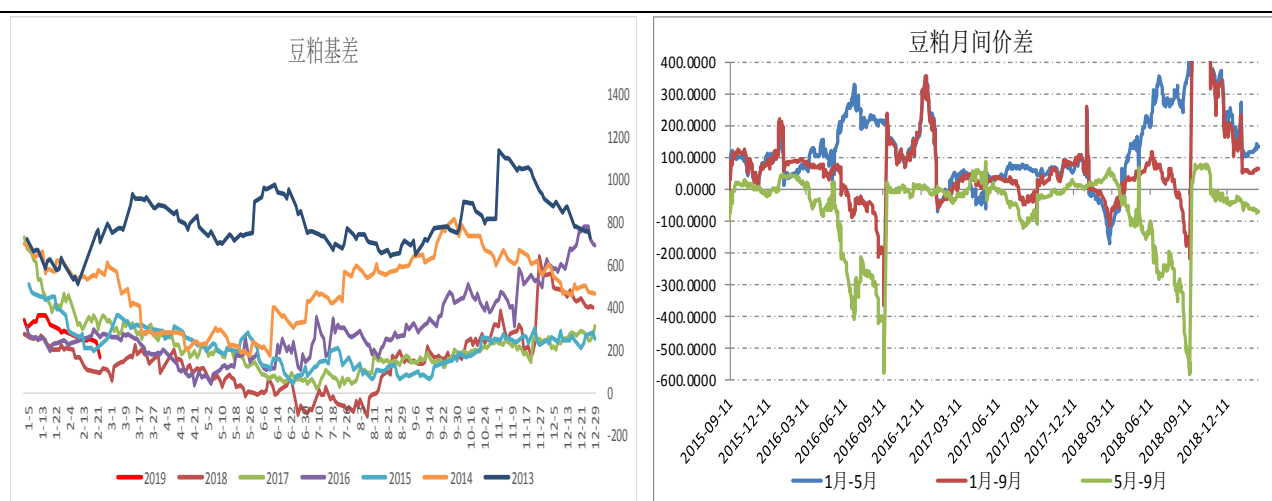
周336.5万吨增加7.2万吨，增幅在2.14%，较五年的平均值336.5万吨增加7.2万吨，增幅在2.14%。

2、截至2019年2月10日，东北三省一区农户玉米销售进度为61%，同比慢17个百分点。其中黑龙江玉米销售进度为61%，同比慢20个百分点；吉林玉米销售进度为55%，同比慢19个百分点；辽宁玉米销售进度为70%，同比慢19个百分点；内蒙古玉米销售进度为62%，同比慢11个百分点。华北地区农户售粮进度为58%，同比快2个百分点。山东售粮进度为58%，同比快1个百分点；河南售粮进度为62%，同比持平；河北售粮进度为53%，同比快4个百分点。

3、市场传闻黑龙江省级储备或于本周开库，主要收储区域是西部地区和鹤岗区域，价格尚未确定，另外，中储粮会根据市场情况适当增加储备计划，方案已经确定，两会期间根据市场情况定夺。

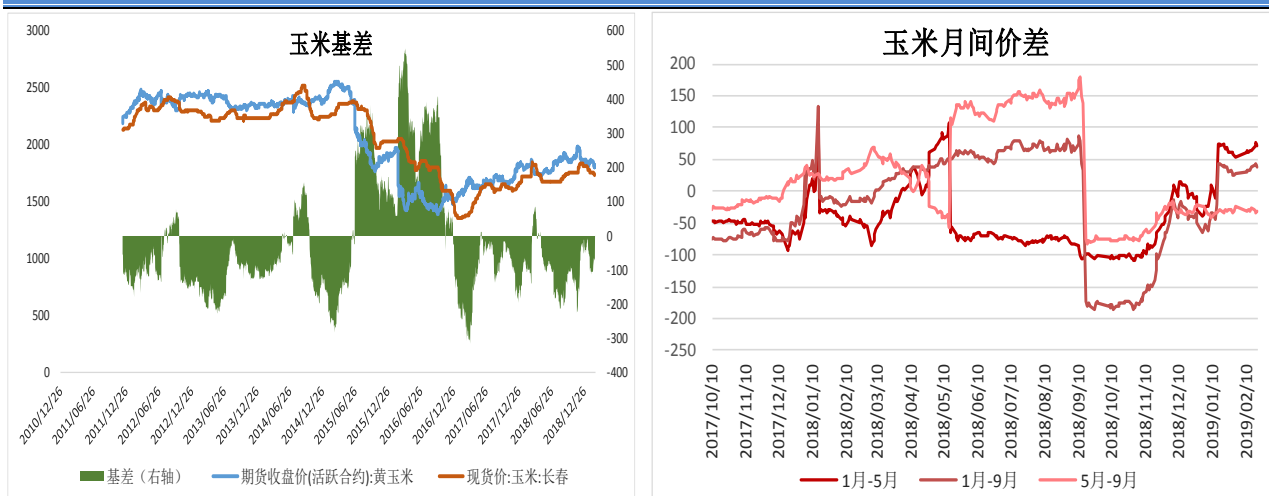
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



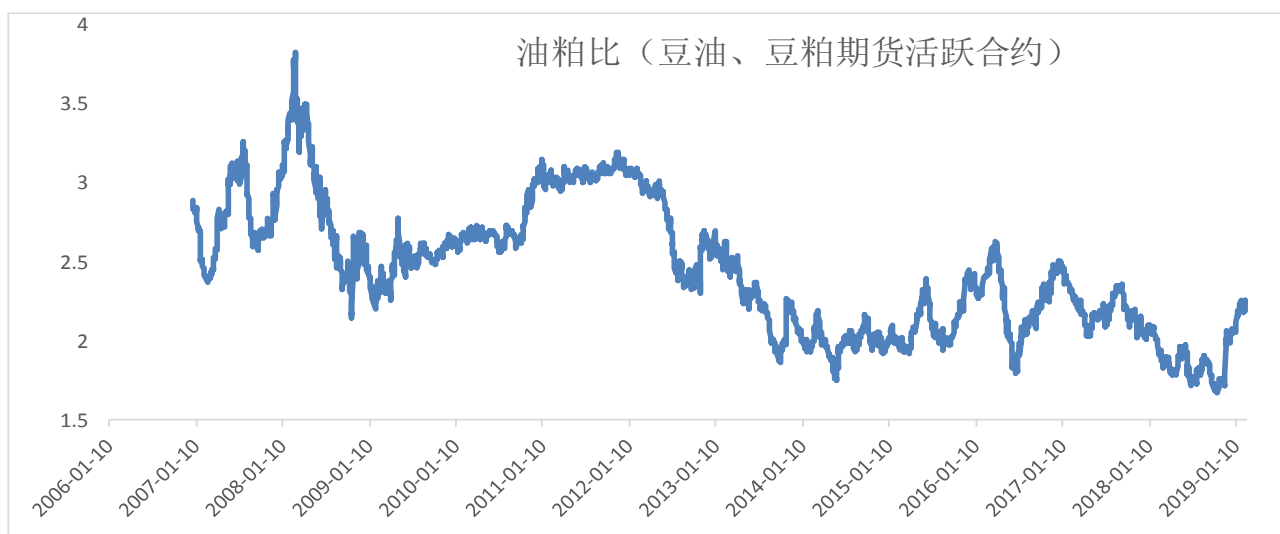
数据来源：wind、国元期货

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