

## 国内豆粕低位弱勢震蕩，连玉米前期空单设置保护

### 【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，美国将延后在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，短期价格弱勢整理，关注贸易磋商结果对国内豆类市场价格的指引。美豆低开下挫收长下影阴线，压力930，支撑900一线；国内豆粕1905合约增仓下挫收阴，短期2630一线之下表现仍偏弱，短线弱勢震蕩思路参与为主。

**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形成支撑，但2月1-25日出口数据显示出口放缓，支撑作用减弱，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合约低开震蕩收小阳线，短期关注前期震蕩重心4500一线支撑，弱勢震蕩思路参与。

**玉米：**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4成左右待出库，短期价格弱勢格局难改，但整体下行空间也将有限，后期关注本周省储能否开库及中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。国内玉米主力1905合约低开反弹收长上影线阳线，短期关注能否有效上破近期跳空缺口上沿压力，支撑1750，前期背靠1880一线线参与的空单缺口上沿设置保护，未入场者不建议追空，关注支撑有效性参与。

## 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	2491	-37	-1.46	146834	260	2491	2493	737	695	892064
菜粕1905	2	2087	-20	-0.95	16292	30	2086	2087	358	24	432110
豆油1905	3	5672	-12	-0.21	1886	2	5670	5674	15	226	95622
棕榈油1905	4	4594	-22	-0.48	-13498	4	4594	4596	9	102	106410
菜油1905	5	6632	-14	-0.21	616	2	6631	6632	1	3	42068
玉米1905	6	1791	6	0.34	31484	8	1791	1792	49	300	556032
玉米淀粉1905	7	2237	14	0.63	-6958	44	2237	2239	37	55	196078

数据来源: 博易大师、国元期货

## 二、现货市场

	2019年2月26日		2019年2月25日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,694.41	2,707.06	-12.65
	天津	2,600.00	2,600.00	0.00
	日照	2,600.00	2,620.00	-20.00
	连云港	2,670.00	2,670.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,234.44	2,234.44	0.00
	南通	2,250.00	2,250.00	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26日		2019年2月25日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,691.67	5,743.33	-51.66
	大连	5,780.00	5,830.00	-50.00
	天津	5,660.00	5,720.00	-60.00
	日照	5,710.00	5,760.00	-50.00
四级豆油现货价	张家港	5,700.00	5750	-50.00
	平均价	5,637.89	5681.05	-43.16
	大连	5,730.00	5780	-50.00
	天津	5,560.00	5,620.00	-60.00
	青岛	5,610.00	5650	-40.00
	张家港	5,610.00	5650	-40.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,658.33	4,695.00	-36.67
	福建	4,590.00	4,650.00	-60.00
	广东	4,600.00	4,640.00	-40.00
	宁波	4,670.00	4,720.00	-50.00
	张家港	4,650.00	4,700.00	-50.00
	天津	4,710.00	4,720.00	-10.00
	日照	4,730.00	4,740.00	-10.00

	2019年2月26日		2019年2月25日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,874.79	1,881.04	-6.25
	大连	1,790.00	1,800.00	-10.00
	长春	1,740.00	1,740.00	0.00
	青岛	1,960.00	1,960.00	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、美国总统特朗普在上周日下午15:39(北京时间周一凌晨04:39)发推特称，美国在和中国的贸易谈判中取得显著进展，其中包括知识产权保护、技术转移、

农业、服务业、汇率以及许多其他事宜。特朗普在北京时间周一早上发的第二则推特称，由于贸易谈判富有成效，他将推迟原定于3月1日对中国产品加征关税的时间。如果双方取得更多进展，他计划在海湖庄园和习近平主席举行峰会，最终完成这一协议。

3、美国农业部长Sonny Perdue在推特上透露中国将再买1000万吨大豆，中方表现出了诚意。这也意味着之后会有更多好消息。

4、船运调查机构AmSpec Malaysia发布报告称，马来西亚2月1-25日棕榈油产品出口量为1138802吨，较上月同期下滑6.1%。

5、海关总署：中国1月自美国进口大豆135772吨，自巴西进口大豆493万吨。

## 【玉米】

1、北方港口玉米库存：截止2月22日，北方港口玉米总库存360.8万吨，较前一周343.7万吨增加17.1万吨，增幅在4.9%。

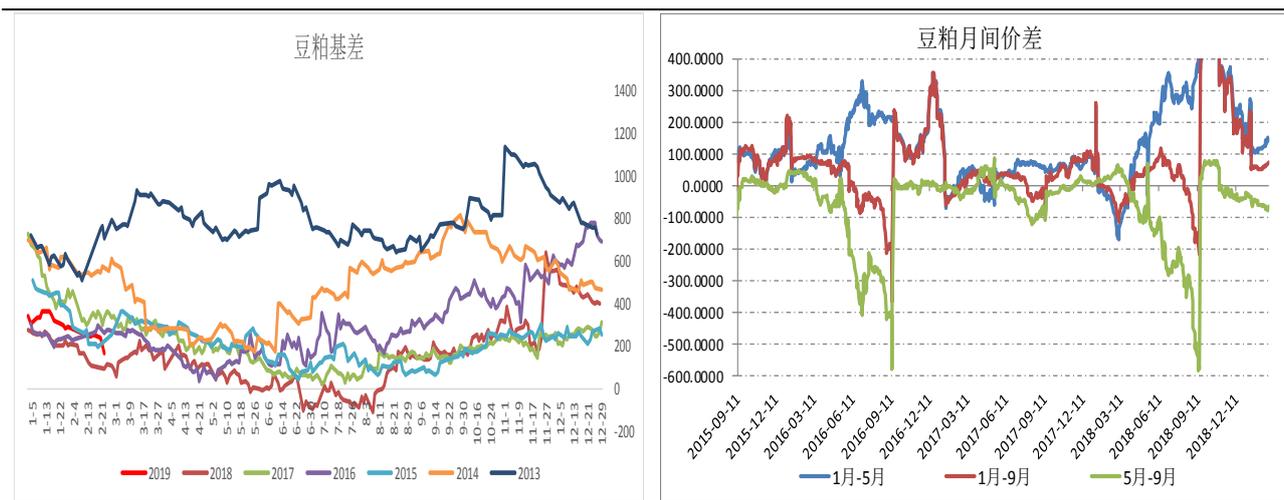
2、截至2019年2月17日，东北三省一区农户玉米销售进度为61%，同比慢19个百分点。其中黑龙江玉米销售进度为61%，同比慢22个百分点；吉林玉米销售进度为55%，同比慢20个百分点；辽宁玉米销售进度为70%，同比慢20个百分点；内蒙古玉米销售进度为62%，同比慢13个百分点。华北地区农户售粮进度为58%，同比持平。山东售粮进度为59%，河南售粮进度为62%，同比均持平；河北售粮进度为53%，同比快2个百分点。

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。

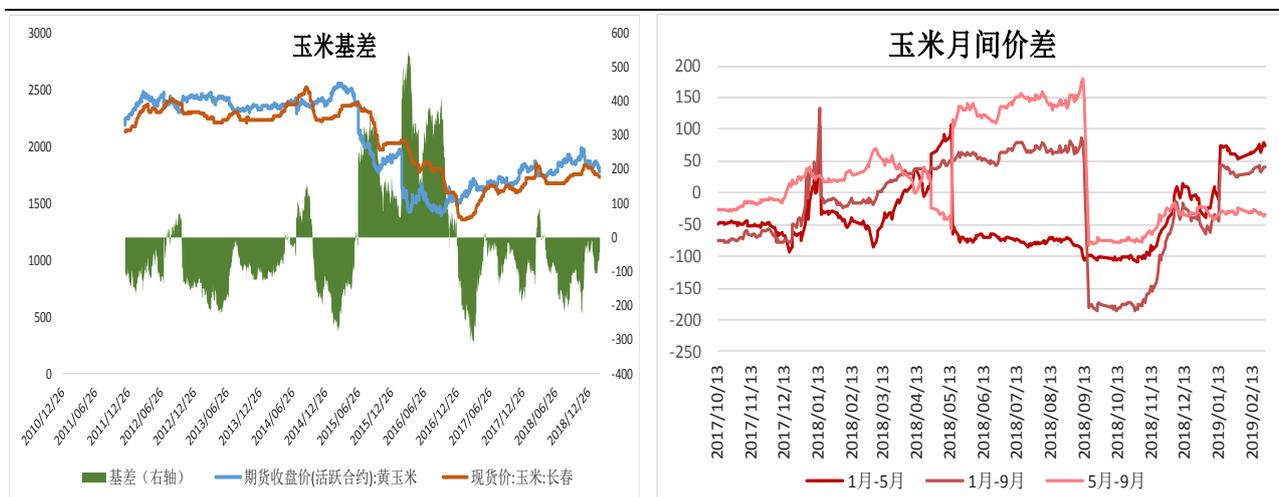
#### 四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



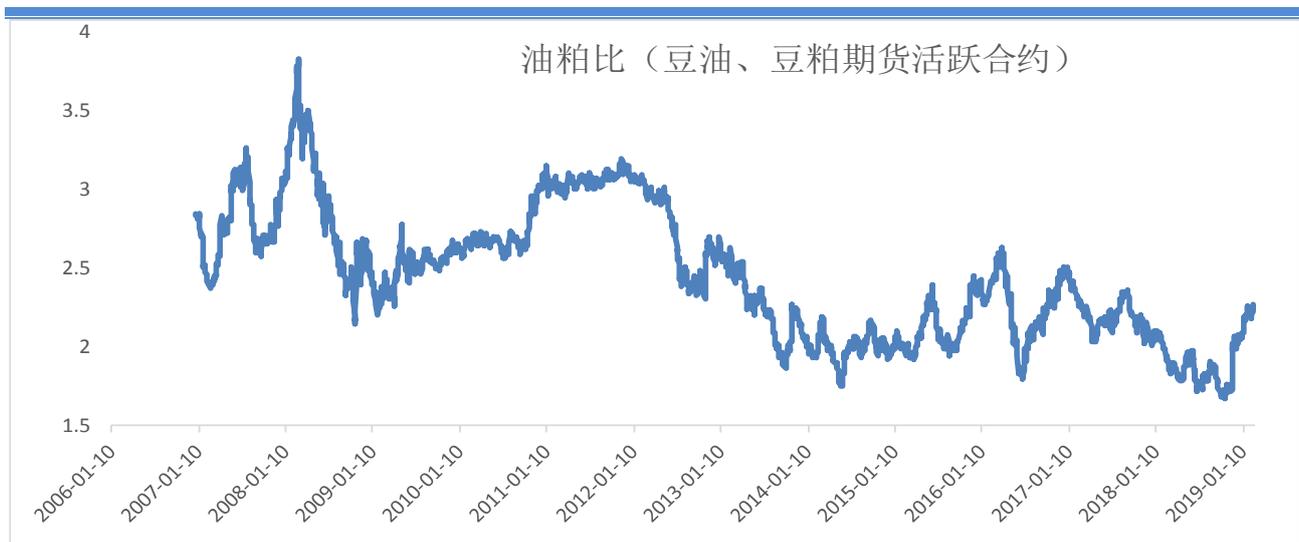
数据来源：wind、国元期货

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