国内豆粕关注压力有效性，连玉米等待回调参与反弹

【核心观点及操作建议】

豆粕：中美两国达成正式贸易协议的时间可能会延后，支撑短期价格，但非洲瘟猪疫情持续蔓延，3-4月份南美大豆季节收获压力仍存，短期缺乏实质性利好支撑，国内豆粕市场价格上行空间或有限，后期关注中美谈判确定方向及中加关系影响。美豆上周五大幅反弹收阳，预计短期继续运行在890-930区间为主；国内豆粕1909合约高开震荡收星，短期关注日线60日均线附近压力有效性，短线参与。

棕榈油：传言3月20日农业部有望发放一批转基因（GMO）证书，部分进口菜籽有望获批卸货，菜系整体消息炒作告一段落，马棕油价格连续走低，及国内豆油库存上升压制短期国内市场价格，短期国内棕榈油市场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合约低开窄幅整理，短期关注前期低点支撑，后期若跌至前期低点附近可择机布多单。

玉米：目前港口库存积累，且贸易商手中玉米仍较多，玉米供应面仍有压力，但是东北一次性收储工作全面启动，收储总量304万吨，收储截止时间在19年5月31日，政策面消息利好预期，支撑短期玉米市场价格，后期关注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合约高开减仓反弹，短期关注1800一线支撑，压力暂看1880，支撑不破可轻仓参与反弹。

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1909	1	2618	3	0.11	7252	66	2619	2620	16	79	193656
菜粕1905	2	2213	33	1.51	-4140	46	2212	2213	276	162	637886
豆油1905	3	5564	12	0.22	-2514	2	5562	5564	23	71	93764
菜油1905	4	6884	36	0.53	-5726	8	6883	6884	1	13	165268
棕榈油1905	5	4460	10	0.22	-5680	2	4458	4460	397	98	118552
玉米1905	6	1847	11	0.60	-19972	26	1846	1847	770	2	391262

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

		2019年3月15日	2019年3月14日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,623.53	2,617.65	5.88
	天津	2,560.00	2,500.00	60.00
	日照	2,560.00	2,560.00	0.00
	连云港	2,600.00	2,600.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,248.89	2,251.11	-2.22
	南通	2,300.00	2,310.00	-10.00
	合肥	2,250.00	2,250.00	0.00
	宁波	2,250.00	2,250.00	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3月15日	2019年3月14日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,631.67	5,811.67	-180.00
	大连	5,850.00	5,970.00	-120.00
	天津	5,620.00	5,900.00	-280.00
	日照	5,610.00	5,770.00	-160.00
四级豆油现货价	张家港	5,620.00	5780	-160.00
	平均价	5,577.37	5655.79	-78.42
	大连	5,800.00	5870	-70.00
	天津	5,510.00	5,580.00	-70.00
	青岛	5,520.00	5570	-50.00
	张家港	5,550.00	5600	-50.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,548.33	4,570.00	-21.67
	福建	4,480.00	4,500.00	-20.00
	广东	4,490.00	4,520.00	-30.00
	宁波	4,590.00	4,590.00	0.00
	张家港	4,550.00	4,570.00	-20.00
	天津	4,580.00	4,610.00	-30.00
	日照	4,600.00	4,630.00	-30.00

	2019年3月15日		2019年3月14日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,865.94	1,867.40	-1.46
	大连	1,800.00	1,800.00	0.00
	长春	1,720.00	1,720.00	0.00
	青岛	1,960.00	1,960.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、美国国家气象局（NWS）下属的气候预测中心（CPC）称，2019年春季北半球出现弱厄尔尼诺现象的几率为80%。

2、截至3月初，巴西大豆收割完成约55%，高于去年同期的35%，五年平均进度为37%。与此同时，阿根廷罗萨里奥谷物交易所最新报告中将2018/19年度阿根廷大豆产量预测值调高到5400万吨，高于早先预测的5200万吨。

3、船运调查机构ITS公布的马来西亚3月1-15日棕榈油产品出口量较上月同期减少5.2%,至651,319吨。作为对比，前10日马来西亚棕榈油出口量提高10.7%，其中印度装运161150吨，环比275655降41.5%，中国装运84045吨，环比91935降8.6%。

4、传言3月20日农业部有望发放一批转基因（GMO）证书，部分进口菜籽有望获批卸货。

【玉米】

1、中国黑龙江省农业农业农村厅称，2019年，黑龙江将继续实行玉米、大豆生产者补贴政策，在上年基础上适当提高玉米生产者补贴标准，大豆生产者补贴每亩高于玉米生产者补贴200元以上，大豆生产者补贴每亩300元左右。

2、东北一次性收储工作全面启动，收储总量304万吨，收储截止时间在19年5月31日，或也从侧面验证了前期 传闻临储玉米拍卖或延迟至6月。

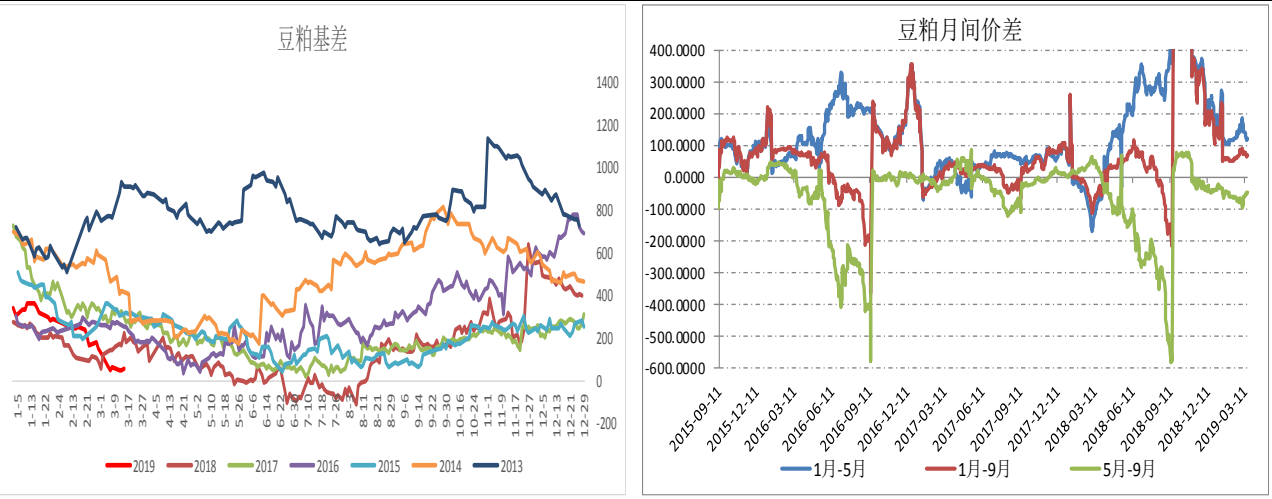
3、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年3月10日，主产区玉米累计收购8013万吨，同比减少236万吨。

4、粮中心数据显示，截至2019年3月10日，东北三省一区农户玉米销售进度为77%，周环比增加5个百分点，同比慢4个百分点，截至2019年3月13日，华北地区农户售粮进度为68%。山东售粮进度为69%；河南售粮进度为71%；河北售粮进度为64%。

5、北方港口玉米库存：截止3月8日，北方港口总库存419.9万吨，较前一周383.9万吨增加36万吨，增幅在9.38%，较五年的平均值315.38万吨增加104.52万吨，增幅在33.14%。

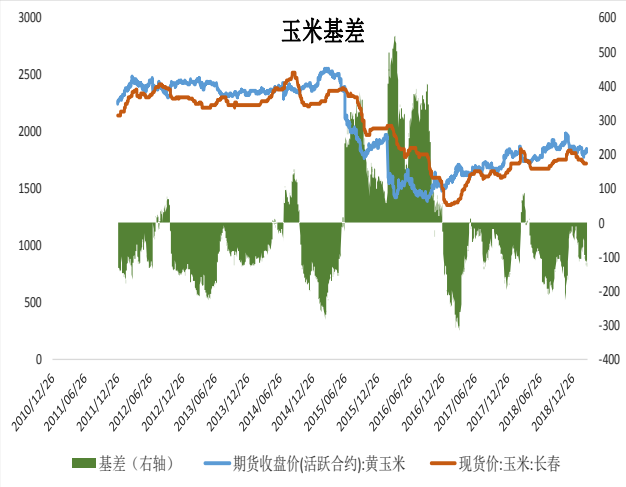
四、基差与价差

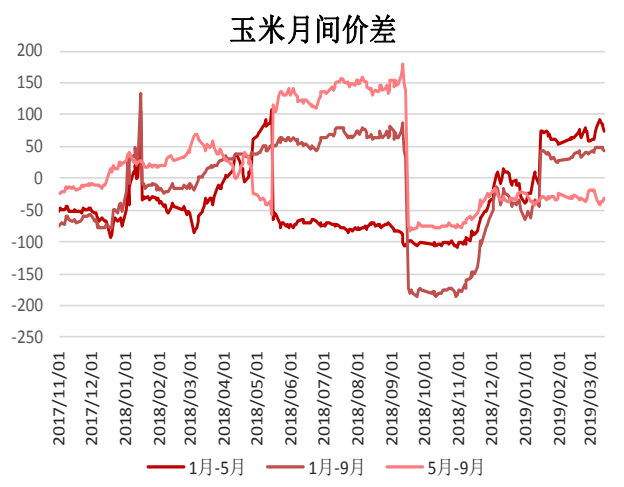
图2：豆粕基差与月间价差



数据来源：wind、国元期货

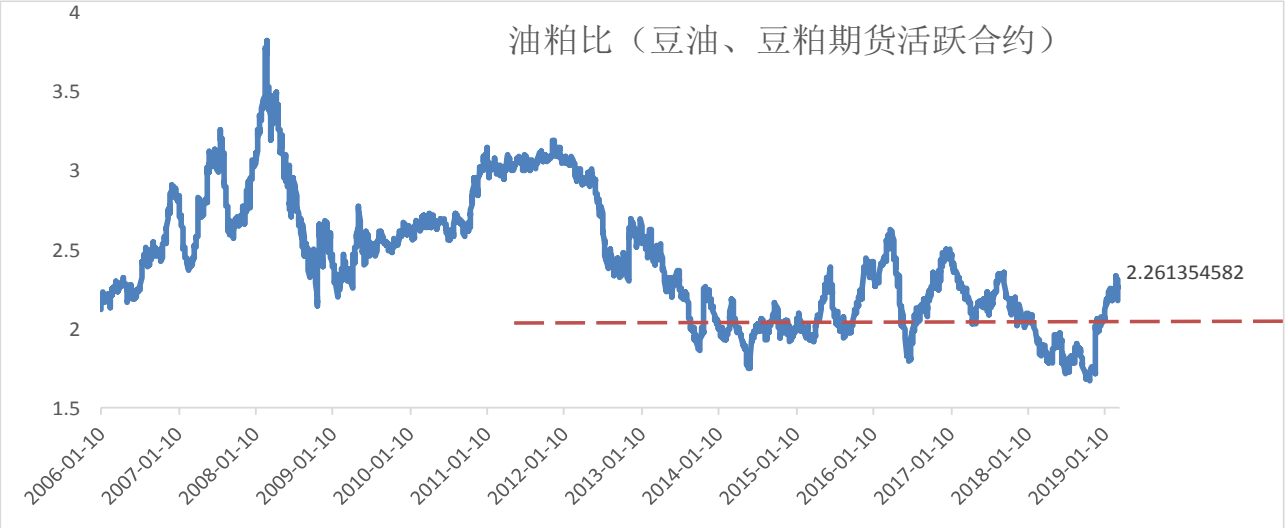
图3：玉米、淀粉基差走势图





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