

国内豆粕市场低位震荡整理，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，3月份之后，豆粕走货好转，库存持续走低，利好短期价格，但4月份之后随着进口巴西大豆陆续到港，豆粕供应也将快速恢复，支撑作用也相对有限，目前非洲猪瘟疫情持续蔓延，4月份南美大豆季节收获压力仍存，短期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。美豆高开回落，预计短期继续运行在890-930区间为主；国内豆粕1909合约小幅震荡整理，短期关注日线60日均线附近压力有效性，近期低点支撑，区间震荡思路参与。

棕榈油：马来西亚棕榈油2月份库存高于预期，且3月上半月出口继续疲软，及国内豆油库存上升至137万吨，不利于马棕油价格走势，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合约低开收阴，短期关注前期低点支撑，关注支撑有效性可择机布多单。

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，政策面消息导向偏好，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合约高开反弹，短期压力暂看1880一线，支撑1800，等待回调参与反弹为主。

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	2	0.08	20964	2	2617	2618	37	7	115802
菜粕1905	2	2210	-4	-0.18	-1302	30	2210	2211	15	87	328332
豆油1905	3	5528	-32	-0.58	378	2	5526	5528	19	61	113406
棕榈油1905	4	4440	-20	-0.45	16992	6	4440	4442	26	65	146926
玉米1905	5	1856	11	0.60	674	1620	1856	1857	310	183	304410
玉米淀粉1905	6	2325	8	0.35	-64	2	2324	2325	85	173	132306

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年3月18日		2019年3月15日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,627.65	2,623.53	4.12
	天津	2,560.00	2,560.00	0.00
	日照	2,560.00	2,560.00	0.00
	连云港	2,620.00	2,600.00	20.00
菜粕现货价格	平均价	2,255.00	2,248.89	6.11
	南通	2,300.00	2,300.00	0.00
	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18日		2019年3月15日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,631.67	5,631.67	0.00
	大连	5,850.00	5,850.00	0.00
	天津	5,620.00	5,620.00	0.00
	日照	5,610.00	5,610.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,620.00	5620	0.00
	平均价	5,577.37	5577.37	0.00
	大连	5,800.00	5800	0.00
	天津	5,510.00	5,510.00	0.00
	青岛	5,520.00	5520	0.00
	张家港	5,550.00	5550	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,548.33	4,548.33	0.00
	福建	4,480.00	4,480.00	0.00
	广东	4,490.00	4,490.00	0.00
	宁波	4,590.00	4,590.00	0.00
	张家港	4,550.00	4,550.00	0.00
	天津	4,580.00	4,580.00	0.00
	日照	4,600.00	4,600.00	0.00

	2019年3月18日		2019年3月15日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,866.56	1,865.94	0.62
	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。

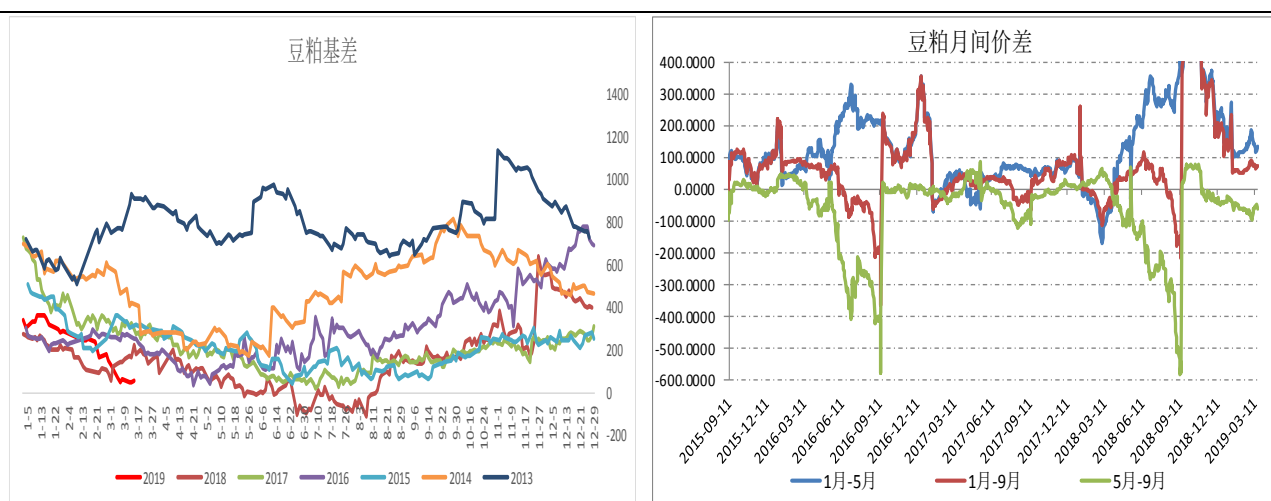
3、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年3月10日，主产区玉米累计收购8013万吨，同比减少236万吨。

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%。

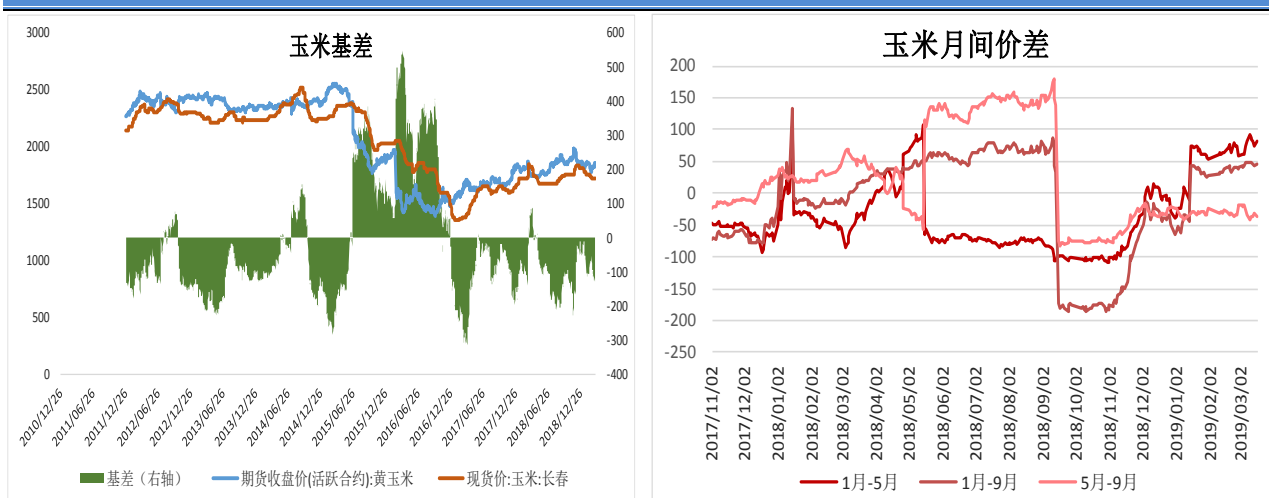
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



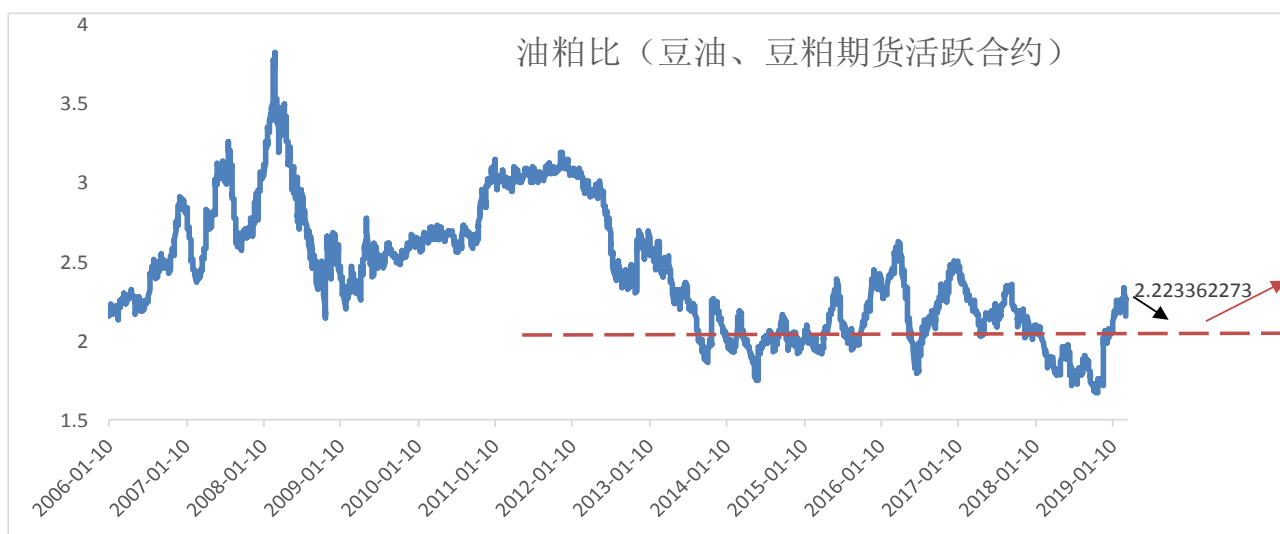
数据来源：wind、国元期货

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