

玉米市场国储拍卖即将开启，中美贸易前景主导豆类行情

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约高开震荡收长上影小阳线，短期继续关注跳空缺口上沿压力有效性；5月份USDA供需报告偏空，叠加美国加大了对中国的施压，贸易担忧重燃，且美国玉米播种延后，可能改种更多的大豆，美豆市场氛围偏空；国内层面来看，国内油厂榨利丰厚，油厂开机积极性增强，或加强大豆进口，后期豆粕、豆油供应趋于增加，且非洲猪瘟疫情并未得到有效控制，需求端仍疲软，供需趋于宽松，但在中美贸易磋商未有定论之前，豆粕市场价格或呈现震荡偏强格局，后期关注美国天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约高开收阳，上破2700一线压力，短期压力转为支撑，关注支撑有效性参与。

棕榈油：MPOB数据显示马棕油4月份库存为273万吨，符合市场预期的库存下降至270-275万吨，目前国内油厂盘面压榨利润丰厚，盘面套利出现，且市场传闻加拿大菜油已可加工，压制油脂市场价格，短期国内棕榈油市场价格底部夯实仍需时间，但在中美贸易摩擦背景下，国内豆-棕价差扩大，有利于棕榈油的消费，也将对价格形成支撑，后期关注GMO证书审批情况及中美贸易会谈结果影响。国内棕榈油主力1909合约高开收阳，短期关注跳空缺口上沿压力，连棕油9-1反套操策略继续持有。

玉米：美国对中国加征关税施压，短期进口美玉米及替代品大量进入中国

的可能性降低，5月23日将启动2019年国储玉米拍卖，拍卖底价均较去年提升200元/吨，拍卖量较18年减少近一半，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，关注国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。玉米主力1909合约高开收阳线，短期1900一线仍有支撑，压力上移至2000一线，前期多单设置保护持有。

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
美黄豆连	1	836.00	0.50	0.06	0	7	836.00	836.25	25	61	1102
豆油1909	2	5440	26	0.48	5208	2	5438	5440	45	24	177452
豆粕1909	3	2725	45	1.68	33824	86	2725	2726	195	7	1906646
豆粕2001	4	2760	42	1.55	-3010	4	2760	2761	22	18	99230
菜粕1909	5	2323	46	2.02	53642	10	2322	2323	246	6	1216156
棕榈油1909	6	4452	26	0.59	196	18	4452	4454	147	25	176502
棕榈油2001	7	4640	22	0.48	574	20	4638	4640	1	26	10660
玉米1909	8	1970	20	1.03	-1034	2	1969	1970	1332	89	471804
玉米淀粉1909	9	2423	16	0.66	2860	2	2423	2424	253	1	56852

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年5月15日		2019年5月14日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,735.88	2,707.35	28.53
	天津	2,700.00	2,680.00	20.00
	日照	2,660.00	2,660.00	0.00
	连云港	2,700.00	2,650.00	50.00
菜粕现货价格	平均价	2,265.56	2,260.00	5.56
	南通	2,370.00	2,360.00	10.00
	合肥	2,280.00	2,280.00	0.00
	宁波	2,250.00	2,250.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,300.00	2,300.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,330.00	2,300.00	30.00

	2019年5月15日		2019年5月14日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,341.67	5,293.33	48.34
	大连	5,360.00	5,280.00	80.00
	天津	5,280.00	5,220.00	60.00
	日照	5,310.00	5,280.00	30.00
四级豆油现货价	张家港	5,390.00	5350	40.00
	平均价	5,270.53	5220	50.53
	大连	5,310.00	5230	80.00
	天津	5,180.00	5,110.00	70.00
	青岛	5,210.00	5170	40.00
	张家港	5,250.00	5200	50.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,290.00	4,323.33	-33.33
	福建	4,250.00	4,300.00	-50.00
	广东	4,230.00	4,290.00	-60.00
	宁波	4,320.00	4,340.00	-20.00
	张家港	4,300.00	4,320.00	-20.00
	天津	4,310.00	4,340.00	-30.00
	日照	4,330.00	4,350.00	-20.00

	2019年5月15日		2019年5月14日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,931.46	1,927.58	3.88
	大连	1,920.00	1,920.00	0.00
	长春	1,760.00	1,760.00	0.00
	青岛	2,010.00	2,010.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、21世纪经济报道：美东时间5月13日，美国贸易代表（USTR）办公室发布公告，将就约3000亿美元中国商品加征25%关税征求意见并举行公开听证会，USTR还在附件中公布了一份涵盖3805种产品、包括手机、笔记本电脑在内的征税清单。USTR将于6月17日就这份清单举行公开听证会，并停止提交书面意见，USTR要求6月10日之前提交公开听证会证据与材料，6月24日截止收集意见，征求意见的期限明显短于以往对中国商品开征关税的征求意见期限。

2、5月13日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年5月12日当周，美国大豆种植率为9%，逊于市场平均预估值的15%，此前一周为6%，去年同期为32%，五年均值为29%。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至5月8日，阿根廷大豆收获进度达到67.4%，上周为59.3%。目前已经收获的的大豆面积超过1150万公顷，平均单产3.67吨/公顷，实际收获产量4230万吨。

4、船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司上周发布数据显示，2019年5月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为550,785吨，比4月份同期增加14.4%。ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2019年5月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为552,640吨，比4月份同期的490,435吨增加12.7%。

【玉米】

1、2019年5月23日启动国家临储玉米竞价销售，首次投放数量400万吨，全部为2014年东北产玉米，其中吉林2014年产玉米1万吨，黑龙江2014年产玉米399万吨。拍卖底价均较去年提升200元/吨，首次拍卖量较2018年减少近一半。

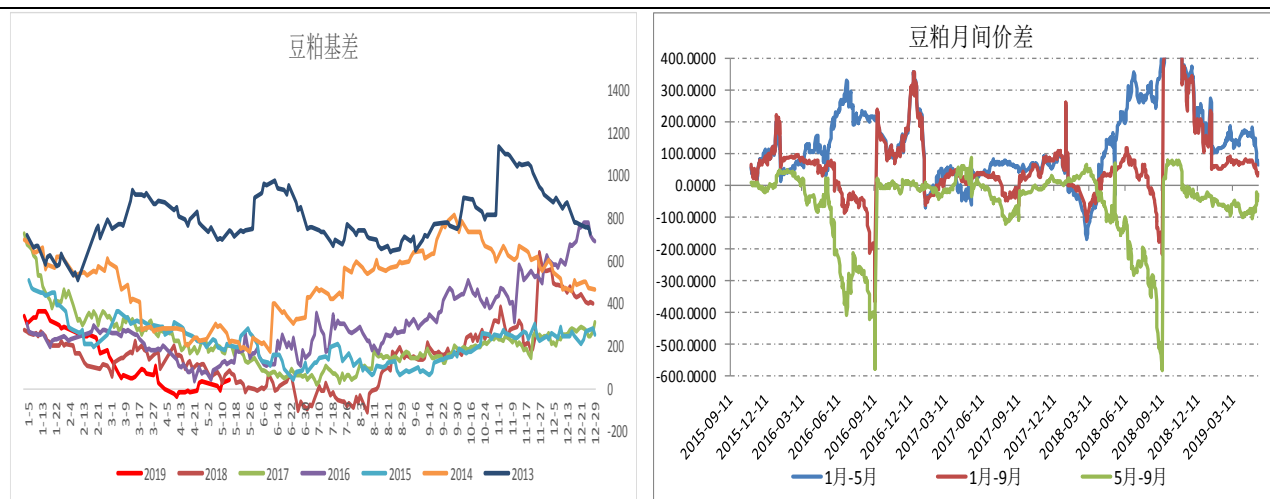
2、国粮中心数据显示，截至2019年5月5日，东北三省一区农户玉米销售进度为94%。其中黑龙江玉米销售进度为95%；吉林玉米销售进度为92%；辽宁玉米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为93%。华北地区农户售粮进度为81%，山东售粮进度为81%；河南售粮进度为83%；河北售粮进度为78%。

3、北方港口玉米库存：截止5月3日，辽宁四港总库存481.5万吨，环比增加0.9万吨，增幅在0.19%，较五年的平均值338.16万吨增长143.34万吨，增幅在

42.39%。

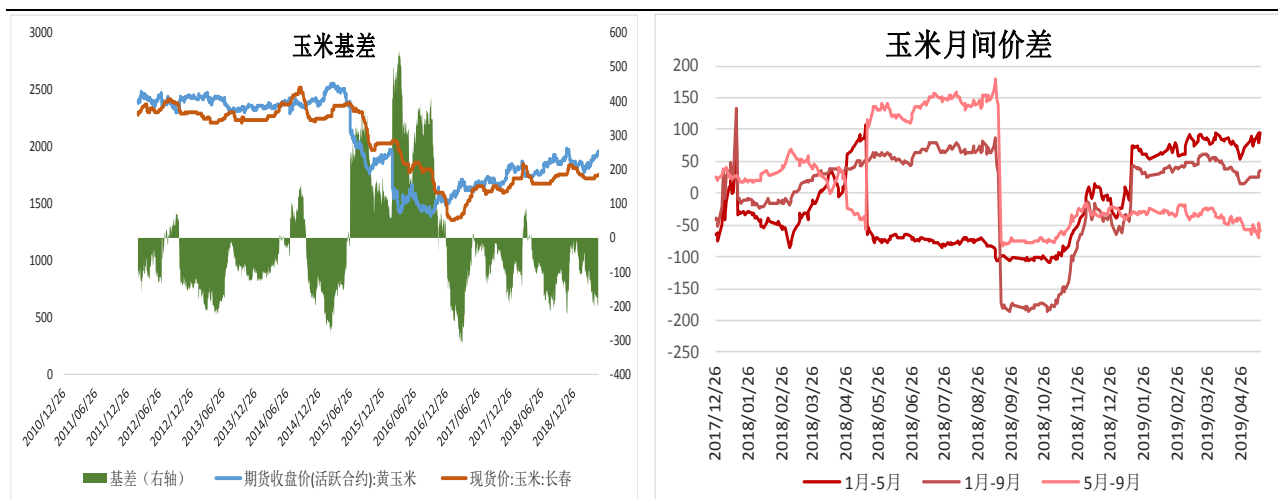
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



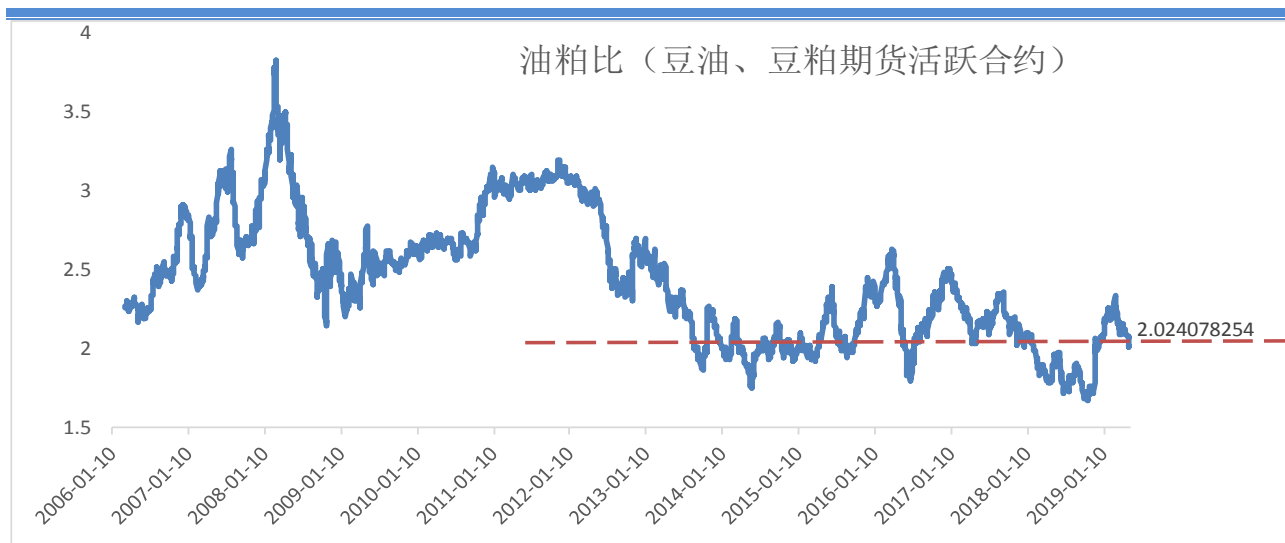
数据来源：wind、国元期货

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

目前在中美贸易摩擦担忧情况下，豆粕价格走势偏强，而国内油脂市场库存压力仍待释放，短期油粕比继续的弱的概率增大。

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

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
电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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