

豆类市场关注北美种植情况，玉米市场高位震荡预期

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约今日电子盘跳空高开拉涨，短期关注890一线压力；中美贸易争端短期缺乏实质进展，美国给予种植农户贸易补贴145亿美元，大豆种植前景增强，但美豆种植进度大幅慢于预期，支撑短期价格反弹；国内人民币贬值叠加巴西大豆升贴水上升，国内油厂巴西大豆压榨利润有所下降，但仍有利润，油厂开机积极性仍较强，未来两个月大豆到港量充裕，后期豆粕、豆油供应仍趋于增加，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，随着成本抬升，豆粕市场价格将维持震荡偏强格局，粕强油弱的格局延续，后期关注天气及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约大幅拉涨后高位整理收长下影小阴线，2700一线支撑之上表现偏强，回调参与反弹为主。

棕榈油：马来西亚棕榈油出口有所好转，支撑马棕油市场价格；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，盘面套利较好，豆油库存增至145万吨高位，短期国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，但在中美贸易战升温背景下，进口美国豆油税率提升，利于国内消费，且国内豆-棕价差扩大，有利于棕榈油的替代消费，也将对价格形成支撑，预计短期国内棕榈油市场价格维持低位震荡的态势，后期关注中美贸易磋商结果影响。国内棕榈油主力1909合约高开收小阳线，

短期维持低位震荡预期，压力4500一线，前期低点附近支撑，短线参与，连棕油9-1反套操策略建议止盈离场。

玉米：目前国内玉米市场处于新陈粮交替的时间点，而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，上周5月23日国储玉米首次拍卖，整体拍卖成交率为90.66%，成交平均价为1639.49元/吨，成交率较高且多溢价成交支撑短期价格，预计短期玉米市场整体呈现高位震荡的态势，关注后期国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。玉米主力1909合约震荡收小阴线，短期支撑1950一线附近，压力暂看2050一线，短线回调支撑可轻仓参与反弹，前期多单设置保护持有。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	仓差	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	CRB 指数	394.56	3.15	0.80	---	0	---	---	0	0	0
2	美黄豆连	876.25	20.25	2.37	0	4	876.25	876.50	3	9	19041
3	豆油1909	5410	24	0.45	1638	4	5410	5412	159	9	119698
4	豆粕1909	2863	22	0.77	27558	4	2863	2864	219	44	930252
5	豆粕2001	2868	35	1.24	9152	8	2866	2869	15	1	106658
6	菜粕1909	2475	2	0.08	-3782	20	2475	2476	123	189	610262
7	棕榈油1909	4430	34	0.77	-2520	8	4430	4432	2	639	168510
8	棕榈油2001	4578	26	0.57	612	6	4576	4580	33	339	14724
9	玉米1909	1991	-9	-0.45	-6184	8	1991	1992	141	407	249192
10	玉米淀粉1909	2441	-12	-0.49	-3282	2	2441	2443	145	23	31442

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年5月28日		2019年5月27日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,935.59	2,896.47	39.12
	天津	2,920.00	2,880.00	40.00
	日照	2,900.00	2,850.00	50.00
	连云港	2,900.00	2,850.00	50.00
菜粕现货价格	平均价	2,365.00	2,351.11	13.89
	南通	2,520.00	2,500.00	20.00
	合肥	2,400.00	2,380.00	20.00
	宁波	2,450.00	2,450.00	0.00
	长沙	2,400.00	2,400.00	0.00
	郑州	2,400.00	2,400.00	0.00
	武汉	2,400.00	2,400.00	0.00
	南昌	2,400.00	2,400.00	0.00
	2019年5月28日		2019年5月27日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,241.67	5,241.67	0.00
	大连	5,240.00	5,240.00	0.00
	天津	5,160.00	5,160.00	0.00
	日照	5,200.00	5,200.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,300.00	5300	0.00
	平均价	5,200.53	5200.53	0.00
	大连	5,190.00	5190	0.00
	天津	5,070.00	5,070.00	0.00
	青岛	5,110.00	5110	0.00
	张家港	5,150.00	5150	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,301.67	4,328.33	-26.66
	福建	4,310.00	4,330.00	-20.00
	广东	4,300.00	4,320.00	-20.00
	宁波	4,300.00	4,330.00	-30.00
	张家港	4,280.00	4,310.00	-30.00
	天津	4,300.00	4,330.00	-30.00
	日照	4,320.00	4,350.00	-30.00

	2019年5月28日		2019年5月27日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,977.29	1,973.96	3.33
	大连	1,960.00	1,960.00	0.00
	长春	1,820.00	1,820.00	0.00
	青岛	2,080.00	2,080.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、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19日当周，美国大豆种植率为19%，逊于市场平均预估值值的22%，此前一周为9%，去年同期为53%，五年均值为47%。当周，美国大豆出苗率为5%，去年同期为24%，五年均值为17%。

2、周三美国财长姆努钦表示，自己目前还没有再次访问中国的计划，但周四美国股市大幅下挫后，美国总统特朗普再次发言，预测和中国的贸易战将会很快结束，另外6月末日本G20峰会两国领导人或再次会晤。

3、船运调查公司SGS马来西亚公司称，2019年5月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,387,062吨，比4月份同期提高8.53%。作为对比，5月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为992,313吨，环比提高5.6%。

4、船运调查机构ITS (Intertek Testing Services) 发布的数据显示，2019年5月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,397,359吨，比4月份同期增加15.6%。作为对比，5月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为1,018,366吨，环比增加13.0%。

【玉米】

1、截至5月20日，美国玉米播种工作完成49%，相比之下，五年平均进度为80%。美国农业部将于5月27日发布最新的作物周报，届时的五年平均播种进度为90%，而AccuWeather预计截至5月27日的玉米播种进度在65到70%。

2、国家临储玉米首轮拍卖较好，吉林成交率达100%，平均价1795元/吨，

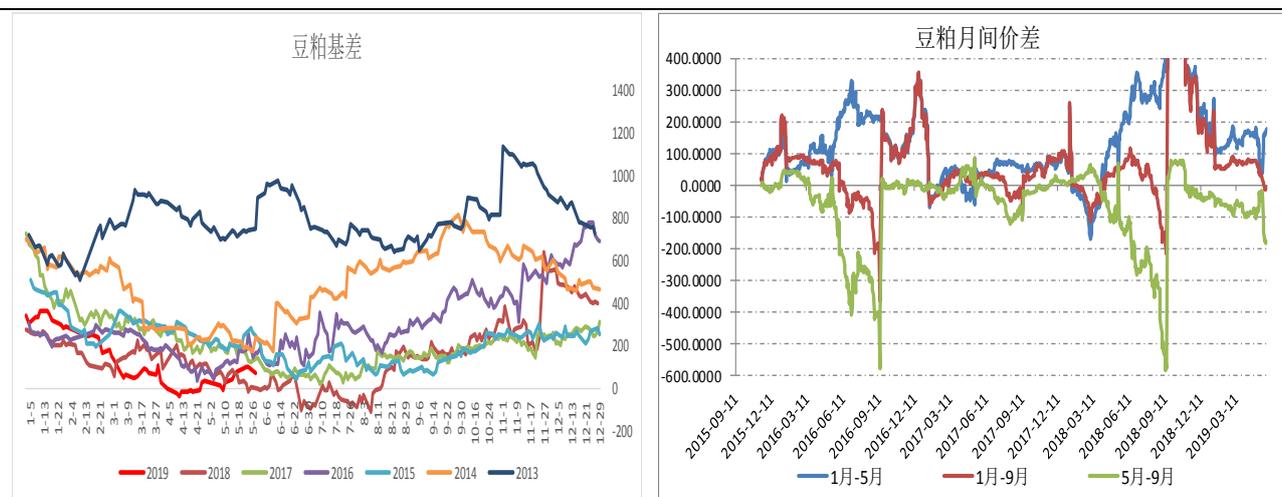
平均溢价115元/吨；黑龙江成交率90.64%，平均溢价52.56元/吨；

3、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年4月30日，主产区玉米累计收购10986万吨，同比增加1155万吨。

4、北方港口玉米库存：截止5月17日，辽宁四港总库存466.9万吨，环比减少8.5万吨，减幅在1.79%，同比增加32.34%，较五年的平均值326.08万吨增长140.82万吨，增幅在43.19%。相对比17/18年同期352.8万吨，6/17年319.1万吨，15/16年300万吨，14/15年406.5万吨，13/14年252万吨。

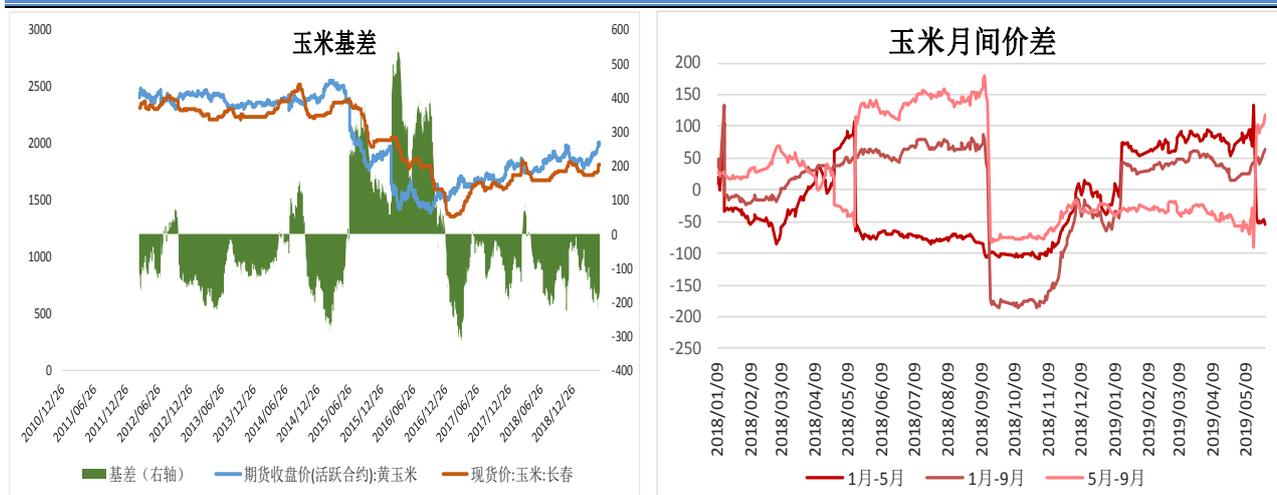
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



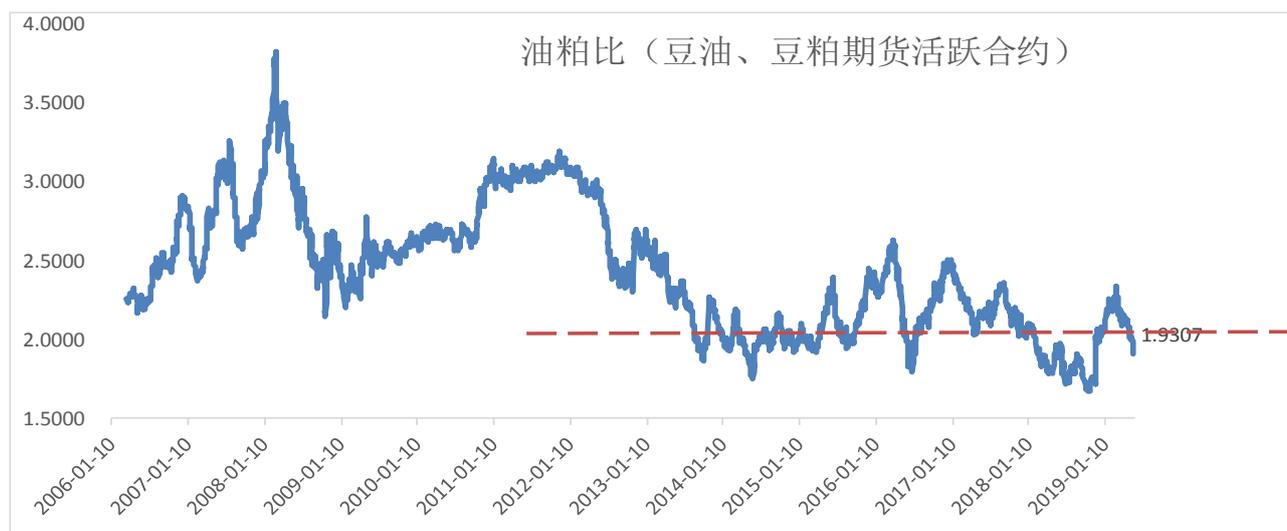
数据来源：wind、国元期货

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

目前在中美贸易战升温背景下, 豆粕价格走势偏强, 而国内油脂市场库存压力仍待释放, 油粕比继续呈现弱的概率较大。

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