美豆拉涨带动国内粕类市场行情，油脂低位整理持续，连玉米关注支撑有效性

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约受临池玉米拉涨带动大幅走高，短期压力890一线，支撑840；USDA6月美农报告大幅调低美玉米产量，美玉米拉涨推动美豆价格涨势，每年6月20日是美豆的最后种植期，天气炒作尚未结束，美豆市场价格受支撑；国内油厂巴西大豆压榨利润丰厚，未来三个月大豆到港量充裕，后期豆粕、豆油供应仍趋于增加，供需趋于宽松，但在中美贸易谈判未有定论前，预计短期豆粕市场价格仍有支撑，且6月份随着养殖户补栏小高峰的到来，阶段性反弹仍可期，后期关注美国天气及两国贸易谈判影响。国内豆粕1909合约高开拉涨，短期关注3000一线整数关口压力有效性，支撑2750一线，回调参与反弹为主。

棕榈油：马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示，产量167万吨，高于预期，但出口如期增加至171万吨，令马棕油库存下降至245万吨，符合市场预期，报告整体偏中性；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，豆油库存仍为144万吨高位，棕榈油库存维持高位，短期国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，但国内豆-棕价差不断扩大，有利于棕榈油的替代消费，也将对价格形成支撑，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合约低位小幅反弹，关注前期低点附近支撑有效性，压力4550一线，关注支撑有效性参与。

玉米：现阶段，影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏，5月下旬，国储玉米投放市场，首拍成交火爆，但第二、三次拍卖成交量、价均有收窄，玉米市场价格上行动能减弱，高位震荡调整，但国储拍卖出库成本仍较高，短期调整空间也将有限，后期价格调整后仍将进一步走强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变。关注本周拍卖成交情况影响。玉米主力1909合约小幅反弹，1950一线仍有支撑，短期关注支撑有效性，压力2020，前期建议的背靠支撑参与的反弹多单设置保护谨慎持有。

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	391.58	-0.42	-0.11	---	0	---	---	0	0	0
2	美黄豆连	882.25	4.25	0.48	0	1	882.00	882.25	12	8	8058
3	豆粕1909	2929	65	2.27	96318	24	2929	2930	91	29	1996042
4	菜粕1909	2536	80	3.26	93892	104	2536	2537	110	3	1576934
5	豆粕2001	2966	63	2.17	26908	2	2963	2967	10	20	224936
6	菜粕2001	2343	45	1.96	7640	60	2344	2345	1	7	131944
7	豆油1909	5446	14	0.26	684	42	5444	5446	172	498	110480
8	豆油2001	5598	10	0.18	144	100	5596	5598	177	41	17560
9	棕榈油1909	4366	0	0.00	-4606	2	4364	4366	229	3	141698
10	棕榈油2001	4540	2	0.04	748	30	4536	4540	6	4	20554
11	玉米1909	1968	8	0.41	2472	14	1967	1968	182	749	263198
12	玉米淀粉1909	2403	4	0.17	-4192	14	2402	2403	15	9	40328

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019 年 6 月 12 日		2019 年 6 月 11 日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,978.53	2,979.41	-0.88
	天津	2,950.00	2,950.00	0.00
	日照	2,920.00	2,920.00	0.00
	连云港	2,950.00	2,950.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,446.67	2,445.56	1.11

请务必参阅报告正文后的重要声明

	南通	2,510.00	2,510.00	0.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,450.00	2,450.00	0.00
	长沙	2,550.00	2,550.00	0.00
	郑州	2,550.00	2,550.00	0.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
	南昌	2,400.00	2,400.00	0.00

	2019年6月12日		2019年6月11日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,265.00	5,288.33	-23.33
	大连	5,200.00	5,220.00	-20.00
	天津	5,220.00	5,220.00	0.00
	日照	5,190.00	5,210.00	-20.00
四级豆油现货价	张家港	5,340.00	5380	-40.00
	平均价	5,233.68	5246.84	-13.16
	大连	5,150.00	5190	-40.00
	天津	5,120.00	5,120.00	0.00
	青岛	5,100.00	5110	-10.00
	张家港	5,150.00	5150	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,368.33	4,368.33	0.00
	福建	4,360.00	4,360.00	0.00
	广东	4,340.00	4,340.00	0.00
	宁波	4,400.00	4,400.00	0.00
	张家港	4,380.00	4,380.00	0.00
	天津	4,360.00	4,360.00	0.00
	日照	4,370.00	4,370.00	0.00

	2019 年 6 月 12 日		2019 年 6 月 11 日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,968.12	1,972.29	-4.17
	大连	1,930.00	1,930.00	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、USDA6月美农报告显示，美新豆播种面积8460万英亩（上月8460、上年8920），收割面积8380万英亩（上月8380、上年8810），单产49.5蒲（预估48.7、上月49.5、上年51.6），产量41.50亿蒲（预估40.92、上月41.50、上年45.44），出口19.50（上月19.50，上年17.00），压榨21.15（上月21.15、上年21.00），期末10.45（预期9.87，上月9.70，上年10.70）。美豆新作产量预估不变，出口及压榨亦维持上月预估不变，但陈豆结转库存大增导致新作期末库存明显高于预期，该报告偏空

2、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年6月9日当周，美国大豆种植率为60%，高于市场平均预估值的56%，此前一周为39%，但仍远远落后于去年同期的92%及五年同期均值88%。当周，美国大豆出苗率为34%，上周为19%，去年同期为81%，五年均值为73%。

3、周二美国总统特朗普在推特上表示，他的政府已经最终批准全年使用E15，也就是含有 15%乙醇的汽油燃料。此举有可能提高玉米价格，同时降低司机成本。

4、MPOB报告：马来西亚5月毛棕油产量167万吨月比增1.34%（预期161，4月165，去年5月153），出口171万吨月比增3.5%（预期171，4月165，去年5月129），库存245万吨月比降10.34%（预期246，4月273，去 年5月217），产量高于预期，但出口如期增加令马棕油库存下降，报告整体偏中性。

【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年5月12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94%。华北地区农户售粮进度为84%，山东售粮进度为84%；河南售粮进度为86%；河北售粮进度为81%。

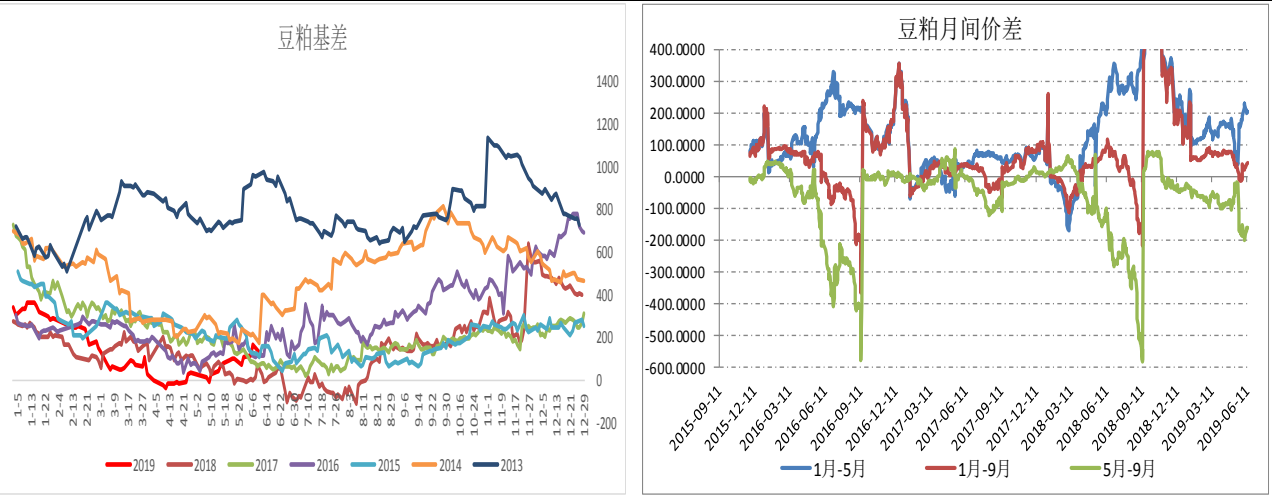
2、北方港口玉米库存：截止5月31日，辽宁四港总库存447.8万吨，环比减少19.1万吨，减幅在4.09%，同比增加24.70%，较五年的平均值320.7万吨增长127.1万吨，增幅在39.63%。相对比17/18年同期359.1万吨，16/17年329万吨，15/16年292.5万吨，14/15年400.8万吨，13/14年222.1万吨。尽管北方库存有所下滑，但仍处历史高位。

3、6月6日国储玉米拍卖：内蒙成交率77.64%，辽宁成交率79.76%，吉林成交率89.26%，黑龙江成交率56.23%，各库点溢价空间集中在10-40元/吨。

4、2019年6月13日共计投放400万吨，其中（2014年黑龙江10万吨，15年内蒙古66万吨、辽宁22万吨、吉林94万吨、黑龙江208万吨）。

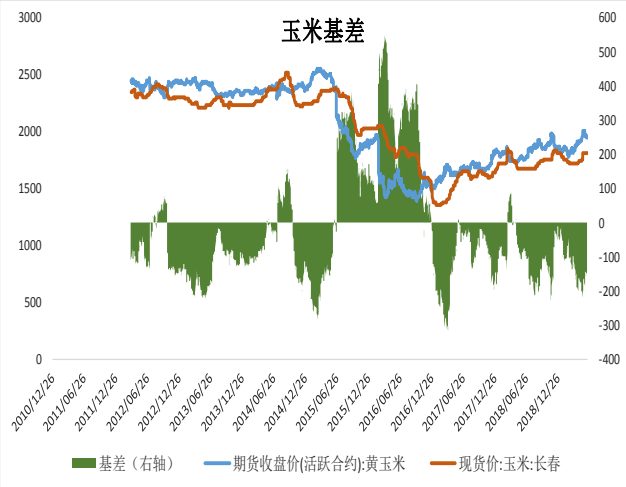
四、基差与价差

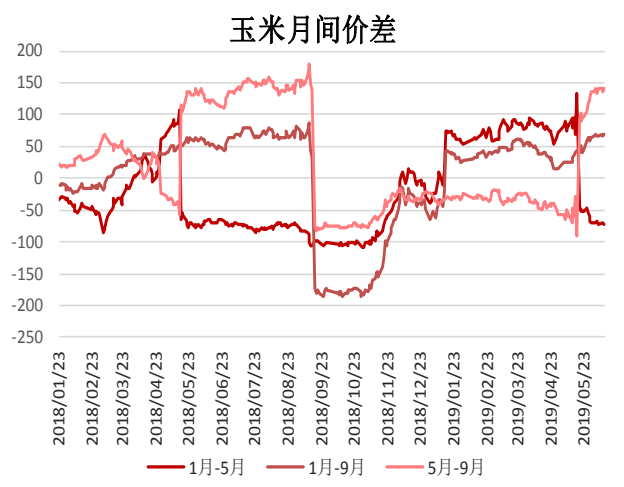
图2：豆粕基差与月间价差



数据来源：wind、国元期货

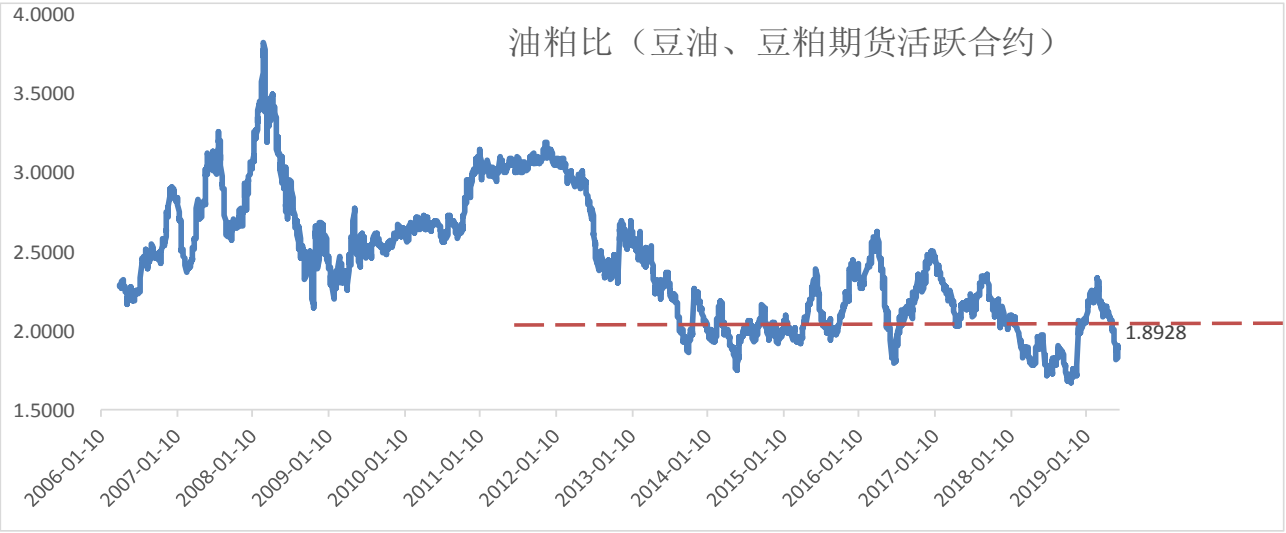
图3：玉米、淀粉基差走势图





数据来源：wind、国元期货

图4：油粕比



数据来源：wind、国元期货

目前美豆种植天气改善，美豆走软拖累国内豆粕市场价格，前期做空油粕比策略部分解锁，致使油粕比走阔，短线仍有扩大预期，但在中美贸易谈判未有定论前，比值上破2.0阻力概率较小。

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
大连分公司
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