中美谈判重启，油粕市场走弱，临储玉米拍卖成交放缓，连玉米低位震荡

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约高开下挫，回补近期跳空缺口；中美两国重启贸易谈判，国内油厂巴西大豆压榨仍有利润，油厂压榨积极，第二轮国储大本周拍卖量价齐降，7月1日将继续拍卖8.4万吨，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维持宽幅震荡的态势，后期关注美国天气及明日中美两国领导人会晤会谈情况影响。国内豆粕1909合约低开低走收阴，短期3000一线附近阻力较强，压力之下走势仍偏弱，支撑2750-2800区间，短线参与。

棕榈油：马棕油目前处于增产周期，6月中上旬出口放缓，库存压力仍存，制约马棕油市场走势；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，豆油库存增至148万吨高位，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弱势震荡的态势，后期关注中美贸易磋商结果影响。国内棕榈油主力1909合约低开低走收阴，有效下破前期低点4350一线附近支撑，短期低位整理持续，弱势震荡思路参与。

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及港口走货情况，5月下旬，国储玉米投放市场，目前拍卖逐渐回归理性，拍卖成

交率和成交价连续出现下滑，玉米市场价格上行动能减弱，但国储拍卖出库成本仍有支撑，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合约小幅震荡整理，短期不具备大幅反弹的动能，压力1980一线，支撑1900-1920区间，等待调整支撑区可择机布局长线多单。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	最高	最低	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	美黄豆连	924.00	-2.50	-0.27	925.25	921.50	2	923.75	924.00	28	5	2415
2	豆粕1909	2875	-33	-1.13	2926	2873	26	2875	2876	20	111	1054370
3	豆粕2001	2916	-28	-0.95	2964	2914	4	2914	2916	24	2	155880
4	菜粕1909	2574	-23	-0.89	2614	2558	14	2573	2574	19	7	1054556
5	菜粕2001	2321	-13	-0.56	2344	2310	24	2321	2323	5	8	108132
6	豆油1909	5382	-18	-0.33	5406	5382	6	5382	5384	370	4	92630
7	豆油2001	5544	-16	-0.29	5568	5542	4	5540	5548	15	13	14464
8	棕榈油1909	4274	-22	-0.51	4294	4268	12	4272	4274	201	105	277424
9	棕榈油2001	4492	-4	-0.09	4498	4482	10	4490	4494	53	2	28202
10	玉米1909	1950	1	0.05	1952	1945	2	1949	1950	96	230	128730
11	玉米2001	2014	2	0.10	2016	2009	8	2013	2014	29	11	31142
12	玉米淀粉1909	2389	1	0.04	2392	2383	2	2387	2389	8	18	22054
13	玉米淀粉2001	2445	3	0.12	2448	2442	2	2444	2447	3	1	636

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年6月25日		2019年6月24日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,977.35	2,970.88	6.47
	天津	2,930.00	2,920.00	10.00
	日照	2,920.00	2,900.00	20.00
	连云港	2,920.00	2,920.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,531.11	2,484.44	46.67
	南通	2,590.00	2,530.00	60.00
	合肥	2,550.00	2,500.00	50.00
	宁波	2,550.00	2,510.00	40.00
	长沙	2,600.00	2,550.00	50.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,550.00	2,500.00	50.00
	南昌	2,600.00	2,500.00	100.00

	2019年6月25日		2019年6月24日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,246.67	5,246.67	0.00
	大连	5,160.00	5,160.00	0.00
	天津	5,180.00	5,180.00	0.00
	日照	5,180.00	5,180.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,330.00	5330	0.00
	平均价	5,202.63	5202.63	0.00
	大连	5,110.00	5110	0.00
	天津	5,080.00	5,080.00	0.00
	青岛	5,080.00	5080	0.00
	张家港	5,130.00	5130	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,320.00	4,345.00	-25.00
	福建	4,290.00	4,330.00	-40.00
	广东	4,300.00	4,320.00	-20.00
	宁波	4,350.00	4,370.00	-20.00
	张家港	4,320.00	4,350.00	-30.00
	天津	4,320.00	4,340.00	-20.00
	日照	4,340.00	4,360.00	-20.00

	2019年6月25日		2019年6月24日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,966.25	1,969.17	-2.92
	大连	1,920.00	1,920.00	0.00
	长春	1,820.00	1,820.00	0.00
	青岛	2,120.00	2,120.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、周四（6月27日）习主席将抵达日本，预计将会在会议休会期间会见美国总统特朗普。两国元首将会晤。

2、截至6月16日当周，美国大豆种植率为77%，前一周为60%，去年同期为96%，五年均值为93%。

3、据国家粮食交易中心发布的6月24日国家临储菜籽油交易结果,计划数量24993吨,成交数量24993万吨,成交率100%,成交均价6252元/吨。

4、据 SPPOMA,6月1日-20日马来西亚棕榈油产量降15.90%,单产降15.16%,出油率降0.14%。作为对比,6月1日-15日马来西亚棕榈油产量比5月份同期降26.44%,单产降25.07%,出油率降0.26%。

5、船运调查机构SGS发布数据显示,马来西亚6月1-20日棕榈油产品出口量环比减少9.5%,至897936吨。马来西亚5月1-20日棕榈油产品出口量为992313吨

【玉米】

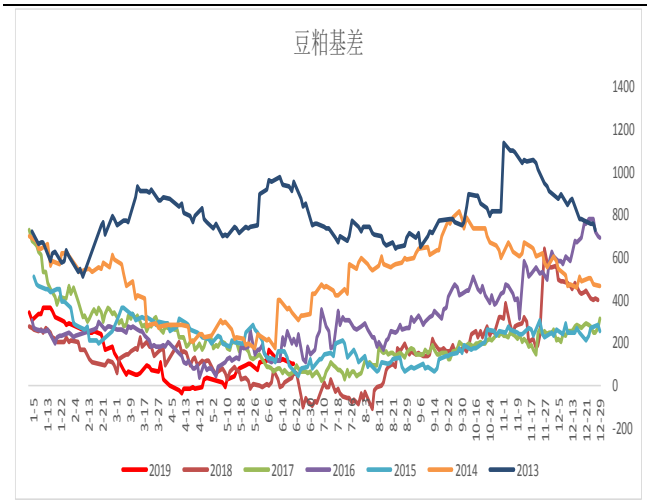
1、国粮中心数据显示，截至2019年6月16日，东北三省一区农户玉米销售进度为96%。其中黑龙江玉米销售进度为96%；吉林玉米销售进度为95%；辽宁玉米销售进度为96%；内蒙古玉米销售进度为96%。华北地区农户售粮进度为92%，山东售粮进度为92%；河南售粮进度为93%；河北售粮进度为90%。

2、北方港口玉米库存：截止6月14日，辽宁四港总库存397.7万吨，环比减少9.9万吨，减幅在2.43%，同比减少1.44%，较五年的平均值326.22万吨增长71.48万吨，增幅在21.91%。相对比17/18年同期403.5万吨，16/17年357.5万吨，15/16年286万吨，14/15年372万吨，13/14年212.1万吨。

3、2019年6月13日，临储玉米投放3978306吨，成交2541728吨，最高成交1850元/吨，最低成交1600元/吨，成交均价1677.72元/吨，成交率63.89%，累计成交1218.5932万吨，累计成交率76.3%。

四、基差与价差

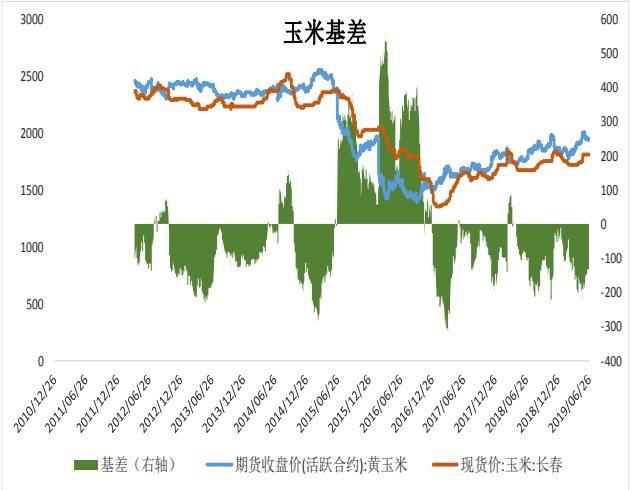
图2：豆粕基差与月间价差

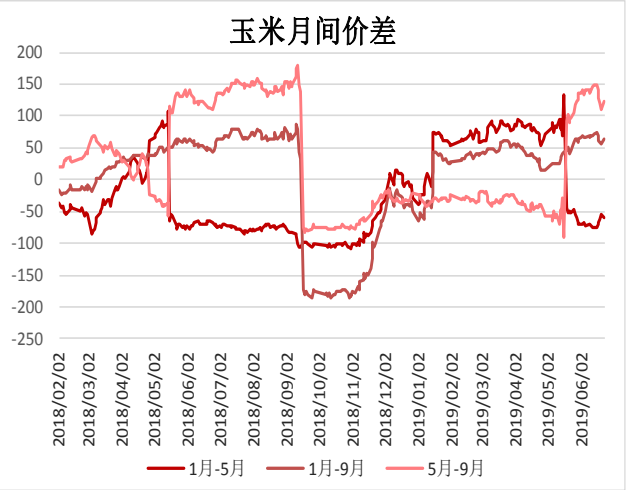




数据来源：wind、国元期货

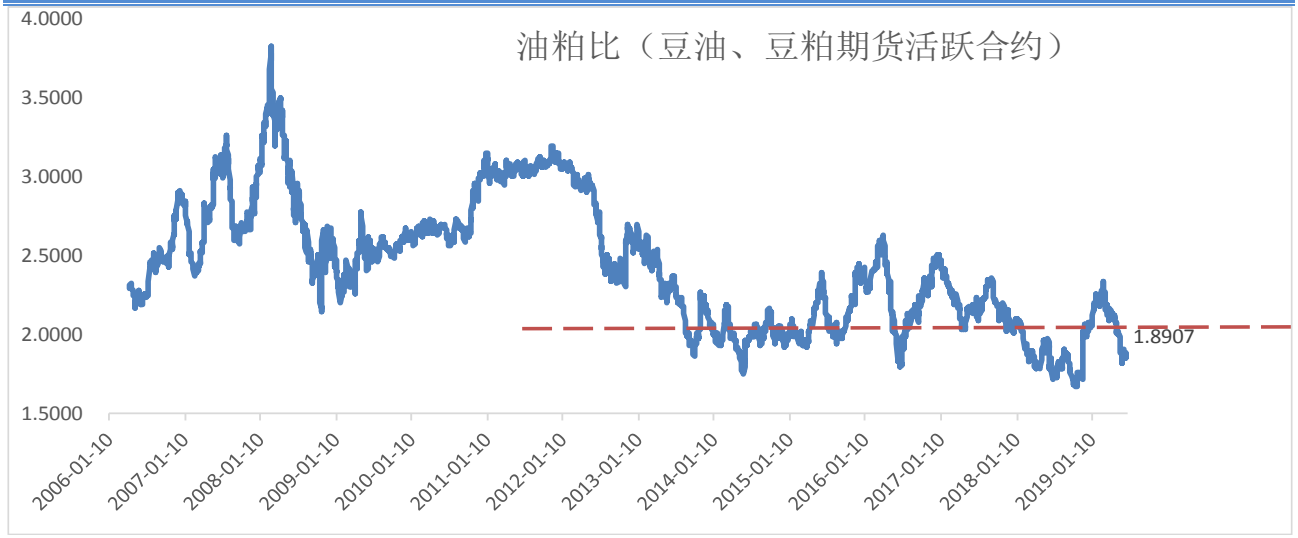
图3：玉米、淀粉基差走势图





数据来源：wind、国元期货

图4：油粕比



数据来源：wind、国元期货

中美谈判重启，国内豆粕市场价格上行动能减弱，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