

中美谈判影响短期油粕市场情绪，临储玉米成交不到四成，

连玉米弱勢整理

【核心观点及操作建议】

豆粕：29日USDA将公布作物面积终值报告，种植数据有望下调，但期末库存或达创纪录水平，美豆主力合约窄幅整理，短期支撑880一线；中美元首即将在6月27日-29日G20峰会上会晤，彭博报道特朗普声称若周六上午会晤若没有得到满意答复将决定对3000亿美元中国商品加征10%关税，市场普遍预期本次会晤达成协议的概率不大，但可能会有一些进展，谈判结果仍有不确定性，国内未来三个月大豆到港量充裕，最大的豆粕出口国将出口豆粕至中国，后期豆粕、供应仍趋于增加，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。国内豆粕1909合约宽幅震荡收星，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勢震荡的态势，后期关注中美贸易磋商结果影响。国内棕榈油主力1909合约低位震荡收小阴线，短期关注4350一线压力有效性参与。

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，6月27日拍卖成交不足四成，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合约低开小幅震荡整理，短期不具备大幅反弹的动能，压力1980一线，支撑1900-1920区间，关注支撑有效性参与。

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	912.50	0.25	0.03	914.00	911.25	100	912.25	912.50	18	3	1212
2	豆粕1909	2878	-6	-0.21	2902	2855	40	2877	2878	97	152	931038
3	豆粕2001	2915	-8	-0.27	2937	2901	14	2914	2915	58	22	98420
4	菜粕1909	2555	-18	-0.70	2582	2535	4	2554	2555	58	5	683684
5	菜粕2001	2320	0	0.00	2341	2312	8	2320	2321	2	9	57682
6	豆油1909	5404	6	0.11	5426	5398	12	5402	5404	127	4	108232
7	豆油2001	5560	12	0.22	5578	5552	8	5556	5560	15	16	16570
8	棕榈油1909	4280	-2	-0.05	4290	4266	118	4278	4280	327	405	144794
9	棕榈油2001	4478	-8	-0.18	4488	4472	10	4478	4480	15	14	18248
10	玉米1909	1938	-2	-0.10	1940	1937	2	1938	1939	1966	318	77462
11	玉米2001	1998	-4	-0.20	2003	1996	16	1998	1999	937	210	34854

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年6月27日		2019年6月26日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,965.29	2,963.53	1.76
	天津	2,920.00	2,920.00	0.00
	日照	2,900.00	2,900.00	0.00
	连云港	2,900.00	2,900.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,531.11	2,523.89	7.22
	南通	2,620.00	2,550.00	70.00
	合肥	2,550.00	2,550.00	0.00
	宁波	2,550.00	2,550.00	0.00
	长沙	2,600.00	2,600.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,550.00	2,550.00	0.00
	南昌	2,600.00	2,600.00	0.00

	2019年6月27日		2019年6月26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	5,181.58	5181.58	0.00
	大连	5,110.00	5110	0.00
	天津	5,050.00	5,050.00	0.00
	青岛	5,050.00	5050	0.00
棕榈油(24度)现货价	张家港	5,130.00	5130	0.00
	平均价	4,290.00	4,300.00	-10.00
	福建	4,280.00	4,280.00	0.00
	广东	4,280.00	4,280.00	0.00
	宁波	4,290.00	4,310.00	-20.00
	张家港	4,270.00	4,290.00	-20.00
	天津	4,300.00	4,310.00	-10.00
日照	4,320.00	4,330.00	-10.00	

	2019年6月27日		2019年6月26日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,963.23	1,964.38	-1.15
	大连	1,910.00	1,910.00	0.00
	长春	1,840.00	1,840.00	0.00
	青岛	2,100.00	2,100.00	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、6月28日中午12点(北京时间29日凌晨0点)USDA将公布作物面积终值报告。

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】

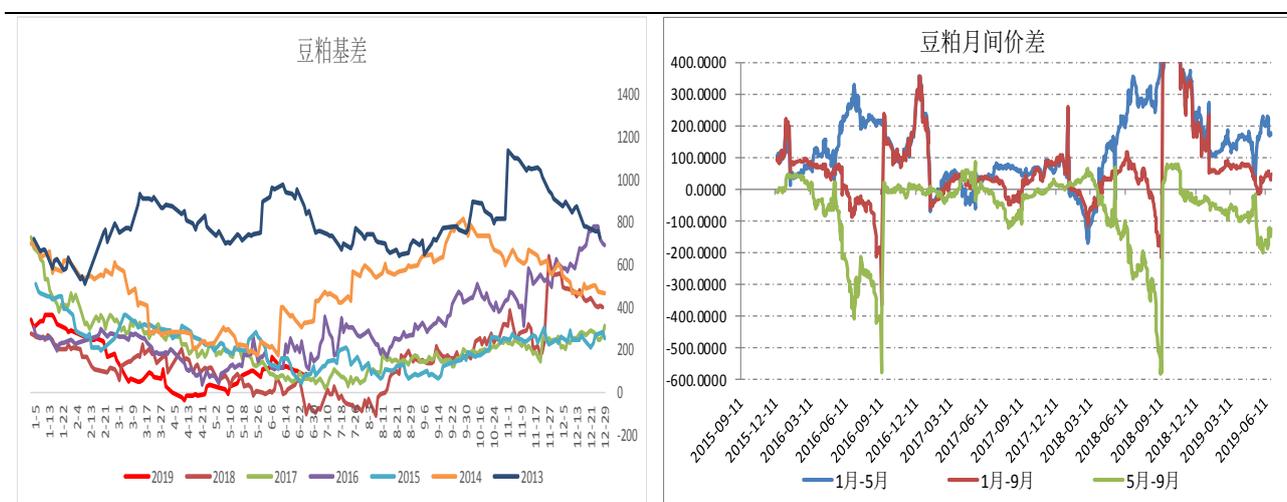
1、国粮中心数据显示，截至2019年6月16日，东北三省一区农户玉米销售进度为96%。其中黑龙江玉米销售进度为96%；吉林玉米销售进度为95%；辽宁玉米销售进度为96%；内蒙古玉米销售进度为96%。华北地区农户售粮进度为92%，山东售粮进度为92%；河南售粮进度为93%；河北售粮进度为90%。

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27日，临储玉米投放3981395吨，成交1336720吨，最高成交1800元/吨，最低成交1570元/吨，成交均价1666.74元/吨，成交率33.57%，累计成交1535.5083万吨，累计成交率64.18%。

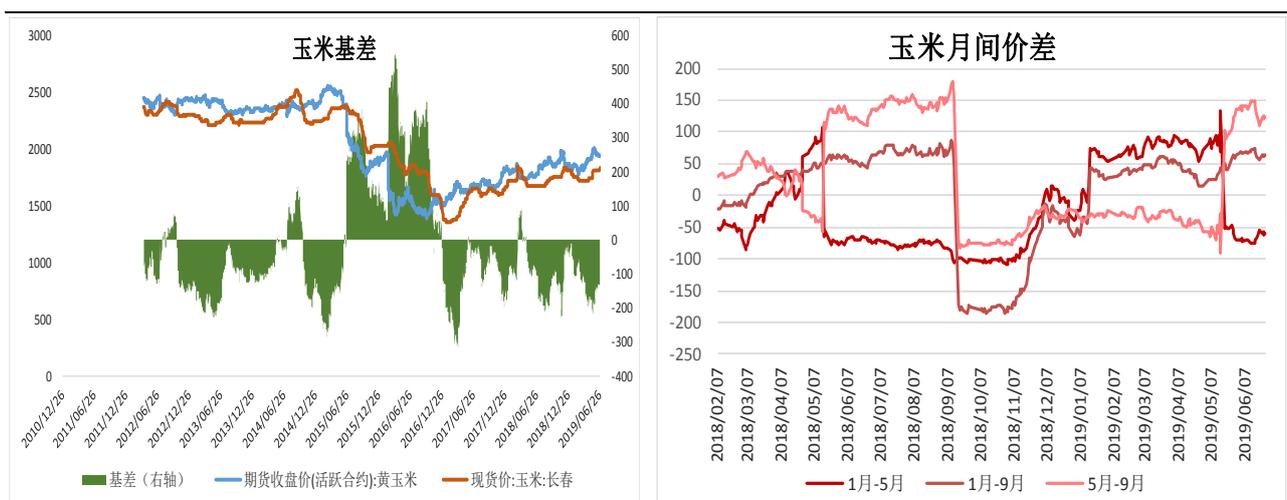
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



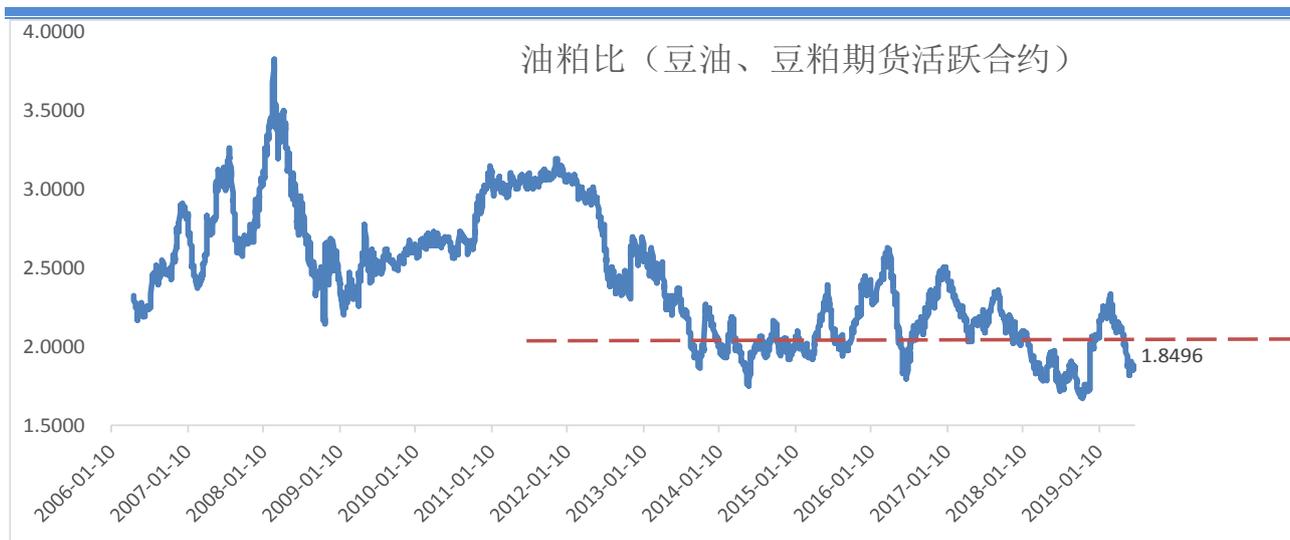
数据来源：wind、国元期货

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