连粕区间内震荡　玉米低位小幅反弹持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：7、8 月份是美豆生长关键期，天气因素将继续扰动豆类市场价格，美豆压力位附近承压调整，预计继续呈现 890-940 区间内走势；国内豆粕市场未来三个月大豆到港充裕，短期供需仍偏宽松，但油厂压榨利润恶化，挺粕价意愿仍存，且中美谈判阶段，一旦出现分歧都将利多豆粕市场，预计短期豆粕价格维持震荡走势，后期关注美国天气及中美贸易政策变化对市场价格的影响。连粕 1909 合约震荡收小阳线，短期维持 2750-2900 区间内震荡概率较大，关注 2750 一线支撑有效性参与。

棕榈油：MPOB 报告显示因进口增加导致马来西亚棕油月末库存水平高于预期，报告偏空，7 月上旬马棕油出口环比减少，7 月份大概路进入增库存状态，压制马棕油市场走势；国内层面，中美贸易谈判缓和，美国企业获准对华为供货，豆油库存维持高位，棕榈油市场供应充足，国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，短期国内棕榈油市场价格维持低位弱势震荡。国内棕榈油主力 1909 合约震荡收小阴线，短期 4350 一线压力之下仍偏弱，低位弱势震荡思路参与。

玉米：目前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，7月1日拍卖成交率创新低至18.8%，贸易商出货意愿增强，短期内玉米市场价格难有改善，预计呈现平稳走弱的态势，但近几天港口

库存走货好转，且国储拍卖出库成本仍有支撑，在不考虑溢价的情况下，拍卖粮到港口成本预计在1900元/吨左右，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，关注拍卖成交情况影响。玉米主力1909合约高开收小阳线，短线压力1950一线，支撑1900附近，关注支撑有效性参与反弹。01合约关注1950一线支撑，调整此线之下可布局长线多单。

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	905.50	-0.50	-0.06	907.00	903.00	9	905.25	905.50	4	5	5255
2	豆粕1909	2819	-3	-0.11	2832	2794	30	2819	2820	195	540	635930
3	豆粕2001	2870	-8	-0.28	2885	2855	20	2869	2870	225	1199	212008
4	菜粕1909	2428	-20	-0.82	2443	2410	206	2427	2428	206	25	549172
5	菜粕2001	2260	-13	-0.57	2270	2243	2	2259	2260	21	63	48152
6	豆油1909	5420	-20	-0.37	5440	5416	106	5420	5422	49	151	107796
7	豆油2001	5586	-20	-0.36	5604	5580	12	5586	5588	33	201	47876
8	棕榈油1909	4190	-32	-0.76	4220	4182	868	4190	4192	178	374	172662
9	棕榈油2001	4414	-18	-0.41	4430	4410	28	4414	4416	60	54	26780
10	玉米1909	1929	5	0.26	1929	1924	22	1928	1929	863	1570	76516
11	玉米2001	1989	4	0.20	1990	1985	2	1988	1989	512	65	34324
12	玉米淀粉1909	2348	5	0.21	2350	2344	88	2348	2349	100	46	23972
13	玉米淀粉2001	2413	-1	-0.04	2416	2403	2	2414	2415	9	27	716

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月18日		2019年7月17日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,873.24	2,869.12	4.12
	天津	2,850.00	2,840.00	10.00
	日照	2,800.00	2,800.00	0.00
	连云港	2,820.00	2,800.00	20.00
菜粕现货价格	平均价	2,454.44	2,450.00	4.44
	南通	2,480.00	2,460.00	20.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,450.00	2,450.00	0.00
	长沙	2,570.00	2,570.00	0.00
	郑州	2,500.00	2,500.00	0.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
	南昌	2,480.00	2,480.00	0.00

	2019年7月18日		2019年7月17日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,313.33	5,313.33	0.00
	大连	5,230.00	5,230.00	0.00
	天津	5,250.00	5,250.00	0.00
	日照	5,260.00	5,260.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,380.00	5380	0.00
	平均价	5,257.89	5257.89	0.00
	大连	5,180.00	5180	0.00
	天津	5,150.00	5,150.00	0.00
	青岛	5,160.00	5160	0.00
	张家港	5,200.00	5200	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,268.33	4,246.67	21.66
	福建	4,250.00	4,230.00	20.00
	广东	4,250.00	4,230.00	20.00
	宁波	4,280.00	4,250.00	30.00
	张家港	4,250.00	4,230.00	20.00
	天津	4,280.00	4,260.00	20.00
	日照	4,300.00	4,280.00	20.00

	2019年7月18日		2019年7月17日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,966.04	1,966.04	0.00
	大连	1,910.00	1,910.00	0.00
	长春	1,870.00	1,870.00	0.00
	青岛	2,110.00	2,110.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、出口检验：美国农业部公布的数据显示，截至2019年7月11日当周。美豆出口检验量为854373吨，略高于市场预估的50-80万吨。

2、第四轮国储拍卖计划拍2013年产临储大豆95642万吨，实际成交20426吨，成交率下降至21.35%，临储大豆拍卖量价继续下降。截止7月8日，本年度共拍卖成交国储大豆43.74万吨，占计划拍卖量75.86万吨的57.65%。

3、美国天气：北美未来1-5天天气最新的18Z GFS模型预报中西部西北地区转湿，改善玉米/大豆墒情供应。北美未来6-10天天气，最新的18Z GFS模型预报中西部北部地区转湿，利于大豆和玉米生长。

4、船运调查机构ITS发布的数据显示，2019年7月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为373,330吨，比6月份同期减少1.49%。作为对比，2019年6月份马来西亚棕榈油出口量为1,343,428吨，环比减少19.9%。

5、船运调查公司SGS马来西亚公司称，2019年7月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为366,242吨，比6月份同期减少2.91%，作为对比，2019年6月份马来西亚棕榈油出口量为1,371,636吨，环比减少18.7%。

【玉米】

1、据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至7月4日的一周里，美国2018/19年度玉米出口销售数量为505,400吨，远远高于一周前以及四周平均水平。

2、北方港口玉米库存：截止7月5日，辽宁四港总库存374.2万吨。

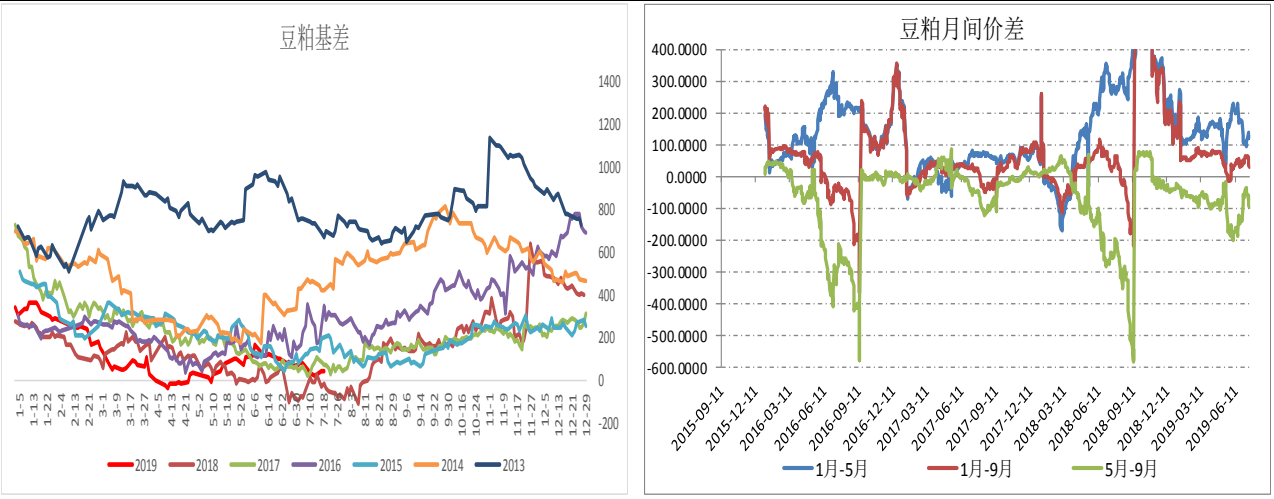
3、7月11日，临储玉米投放3973980吨，成交748323吨，最高成交1800元/吨，最低成交1580元/吨，成交均价1675.37元/吨，成交率18.83%，累计投放3188.26万吨，成交1697.25万吨，累计成交率58.13%。

4、农业农村部最新数据显示，2019年6月生猪存栏环比减少5.1%，比去年同期减少25.8%。能繁母猪存栏环比减少5%，比去年同期减少26.7%。

5、7月18日（下周四）共计投放400万吨，其中（2014年黑龙江10万吨，15年内蒙古62万吨、辽宁19万吨、吉林95万吨、黑龙江214万吨）。

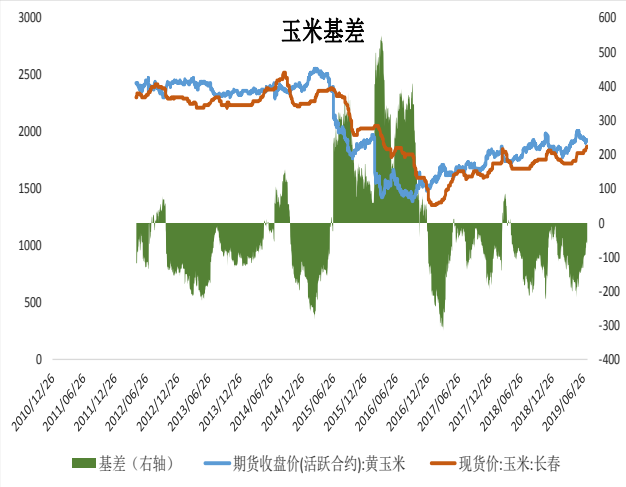
四、基差与价差

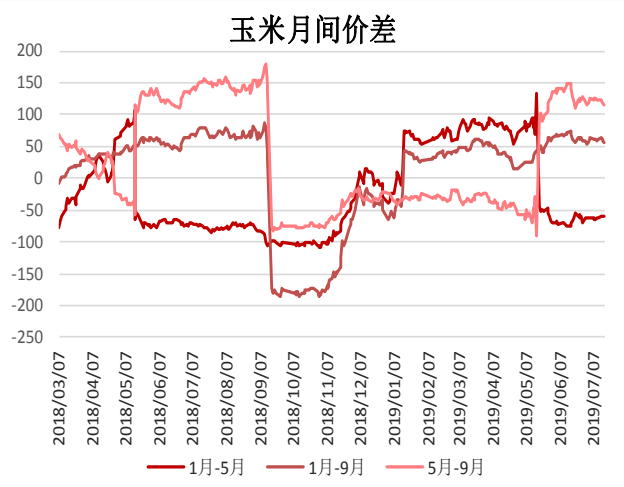
图2：豆粕基差与月间价差



数据来源：wind、国元期货

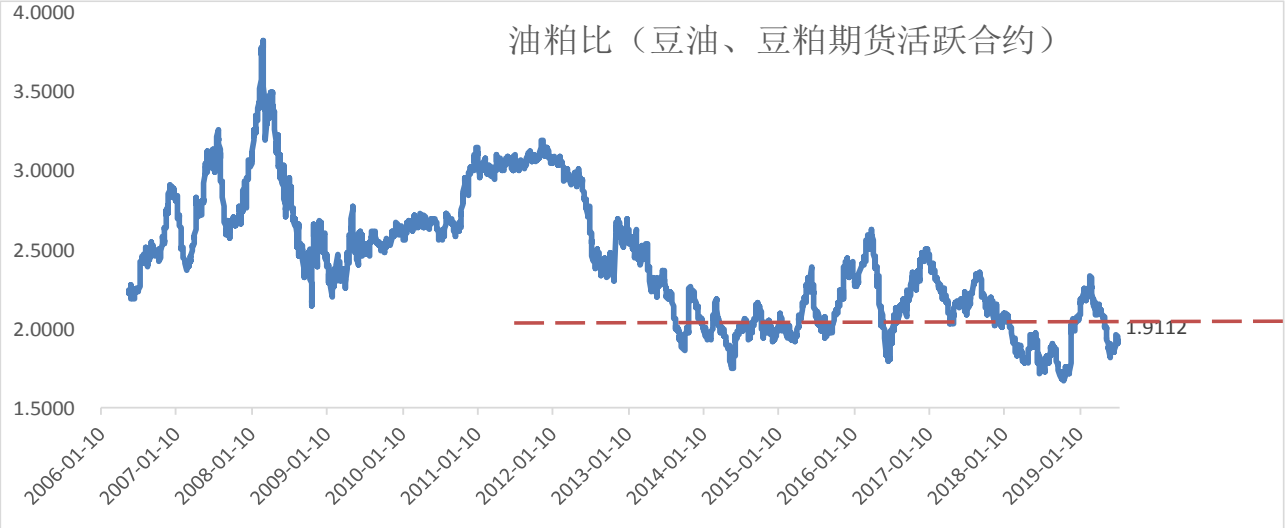
图3：玉米、淀粉基差走势图





数据来源：wind、国元期货

图4：油粕比



数据来源：wind、国元期货

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