油强粕弱格局延续 玉米关注支撑有效性

【核心观点及操作建议】

豆粕：天气因素将继续扰动豆类市场价格，而中美贸易紧张关系有所缓解，中国将重新开始采购美豆，美豆仍有支撑，预计继续呈现890-940区间内走势；国内豆粕下游企业库存偏低，补货增加，促使国内库存止增小幅回落，油厂挺粕价意愿仍存，但豆粕市场未来三个月大豆到港充裕，短期供需仍偏宽松，预计短期豆粕价格维持震荡偏弱走势，后期中美谈判仍是关键，若出现和解，取消美豆进口关税，将大幅利空国内豆粕市场。连粕1909合约减仓收阴，短期关注2750一线支撑有效性，反弹试空为主。

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 1-20 日马棕油出口环比变化不大，但产量大幅增加，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，中美贸易谈判取得新的进展，豆油库存维持 144 万吨高位，棕榈油市场供应充足，但是国内油脂市场价格在低位已震荡很长时间，有蓄势反弹的可能，后期关注中美贸易磋商及油脂需求的变化。国内棕榈油主力 1909 合约高开收小阳线 4350 一线压力，低位反弹思路参与。

玉米：中美正在落实大阪峰会共识，有采购美国新的农产品预期，消息面利空玉米市场，上周，国储玉米拍卖成交量、价齐降，下游贸易商出货意愿增强，内玉米市场价格难有较大改善，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖

出库成本对玉米市场价格底部仍有支撑，后期价格调整至低位后仍将进走一步强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变，关注临储玉米拍卖成交即中美谈判进展影响。玉米主力1909合约震荡收小阴线，短线压力1950一线，支撑1900附近，关注支撑有效性参与。01合约关注1950一线支撑，调整此线之下可布局长线多单。关注后期中国能否放开对美国农产品的进口。

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	900.00	0.25	0.03	901.75	899.75	1	900.00	900.25	8	16	1380
2	豆粕1909	2783	-22	-0.78	2812	2778	2	2783	2784	318	10	605282
3	豆粕2001	2822	-15	-0.53	2838	2818	4	2821	2823	115	16	131498
4	菜粕1909	2375	-7	-0.29	2391	2373	14	2373	2375	104	779	301122
5	菜粕2001	2244	-4	-0.18	2254	2241	20	2243	2244	12	1	48154
6	豆油1909	5522	-2	-0.04	5554	5514	110	5518	5522	79	28	129804
7	豆油2001	5682	4	0.07	5716	5668	112	5680	5682	28	52	80114
8	棕榈油1909	4328	24	0.56	4348	4318	8	4326	4330	219	25	122928
9	棕榈油2001	4512	16	0.36	4544	4510	10	4510	4512	736	15	49038
10	玉米1909	1922	-5	-0.26	1927	1919	2	1922	1923	519	1126	117766
11	玉米2001	1974	-3	-0.15	1978	1973	16	1974	1975	462	456	34868
12	玉米淀粉1909	2346	-1	-0.04	2350	2340	2	2345	2346	11	244	22452

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月25日		2019年7月24日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,856.18	2,857.06	-0.88
	天津	2,810.00	2,810.00	0.00
	日照	2,800.00	2,800.00	0.00
	连云港	2,810.00	2,800.00	10.00
菜粕现货价格	平均价	2,407.78	2,406.67	1.11
	南通	2,400.00	2,400.00	0.00
	合肥	2,450.00	2,450.00	0.00
	宁波	2,350.00	2,350.00	0.00
	长沙	2,500.00	2,500.00	0.00
	郑州	2,450.00	2,450.00	0.00
	武汉	2,450.00	2,450.00	0.00
	南昌	2,420.00	2,420.00	0.00

	2019年7月25日		2019年7月24日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,448.33	5,355.00	93.33
	大连	5,380.00	5,280.00	100.00
	天津	5,350.00	5,250.00	100.00
	日照	5,410.00	5,310.00	100.00
四级豆油现货价	张家港	5,530.00	5430	100.00
	平均价	5,395.26	5308.42	86.84
	大连	5,330.00	5230	100.00
	天津	5,260.00	5,200.00	60.00
	青岛	5,310.00	5210	100.00
	张家港	5,400.00	5250	150.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,235.00	4,235.00	0.00
	福建	4,210.00	4,210.00	0.00
	广东	4,220.00	4,220.00	0.00
	宁波	4,240.00	4,240.00	0.00
	张家港	4,220.00	4,220.00	0.00
	天津	4,250.00	4,250.00	0.00
	日照	4,270.00	4,270.00	0.00

	2019年7月25日		2019年7月24日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,970.21	1,968.44	1.77
	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、商务部新闻发言人高峰下午在例行发布会透露，为落实两国元首大阪会晤达成的共识，中美双方牵头人将于7月30-31日在中国上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。

2、传言中国已有5家压榨企业共享免加税进口300万吨以上大豆额度(不含中粮和中储粮)，具体数量暂不确定，也有消息人士估计采购量可能达到380到600万吨，窗口期为年底之前。

3、国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润改善，结束了此前数周连续下滑的势头，但是仍然远远低于去年同期。截至7月18日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.61美元，一周前是1.55美元/蒲式耳，去年同期为2.64美元/蒲式耳。

4、国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年7月21日当周,美国大豆生长优良率为54%，市场平均预估为54%，之前一周为54%,，去年同期为70%。当周，美国大豆结荚率为7%，去年同期为41%，五年均值为28%。当周,美国大豆开花率为40%，之前一周为22%，去年同期为76%,五年均值为66%。

5、运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称，2019年7月1-20日期间马来西亚

棕榈油出口量为909,285吨，比6月份同期的913,159吨减少0.4%。作为对比,7月1-15日期间马来西亚棕榈油出口量为656,210吨，环比提高3.0%。

【玉米】

1、7月25日，临储玉米投放3980811吨，成交681410吨，最高成交1820元/吨，最低成交1580元/吨，成交均价1678.09元/吨，成交率17.12%，累计投放3974.4437万吨，成交1817.6845万吨，累计成交率45.73%。

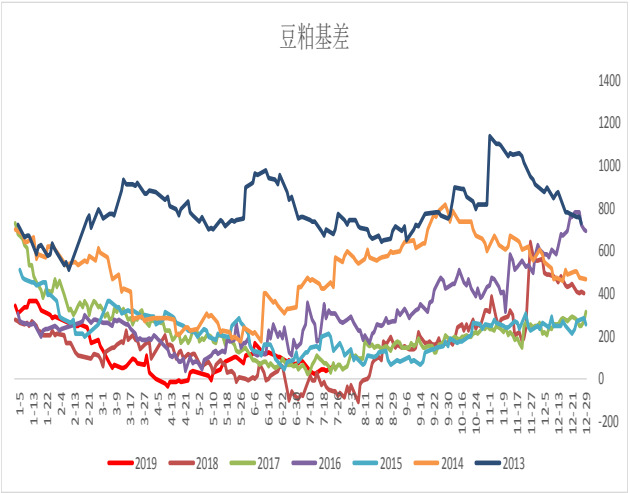
2、国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至7月11日当周，美国2018-19年度玉米出口净销售200000吨，2019-20年度出口净销售133000吨，低于一周前水平。当周，美国2018-19年度玉米出口装船682400吨。

3、港口玉米库存：截止7月12日，辽宁四港总库存358.5万吨，环比减少11.4万吨，减幅在3.08%，同比减少7%，较五年的平均值314.94万吨增长43.56万吨，增幅在13.83%。

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%。

四、基差与价差

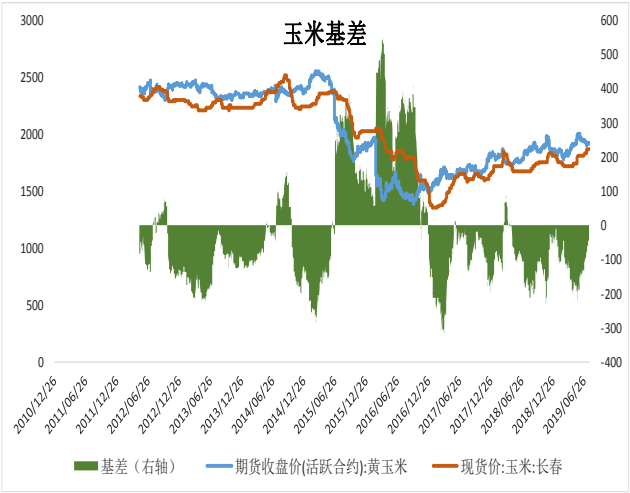
图2：豆粕基差与月间价差





数据来源：wind、国元期货

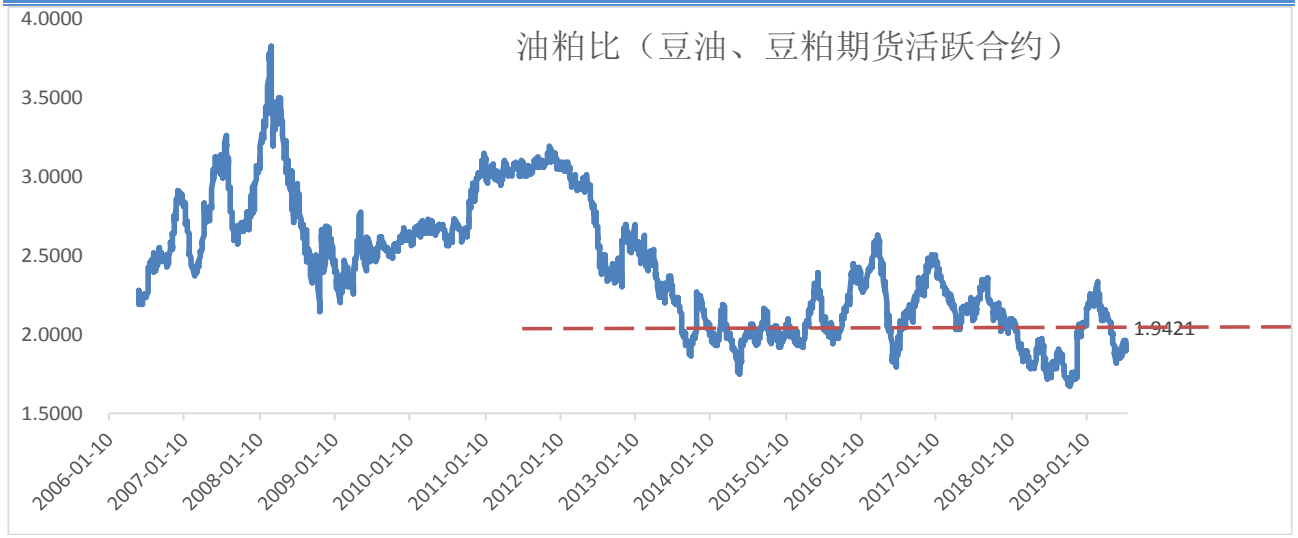
图3：玉米、淀粉基差走势图





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