

连粕区间内运行 玉米关注支撑有效性

【核心观点及操作建议】

豆粕：美国和中国面对面谈判未有实质协议达成，美国总统特朗普发推文指责中国并未如期采购更多的美国农产品，中美贸易关系仍存不确定性，美豆下挫，跌破890一线支撑；国内豆粕库存止增小幅回落，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，中国已经开始按需采购美国大豆，短期供需仍偏宽松，预计短期豆粕价格维持区间内震荡的态势，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合约震荡收星，短期关注2750一线支撑有效性，压力2860，短线操作为宜。

棕榈油：印度食用油进口好转叠加美豆油走强支撑马棕油价格反弹，但马来西亚棕榈油处于增产周期，7月份大概路进入增库存状态，制约马棕油市场走势；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，目前已有反弹的迹象，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合约震荡收阴，下破4350一线，前期多单在4350一线已止盈离场。

玉米：7月末两国磋商未有实质性协议达成，中美9月份将进行更高级别的贸易谈判，上周，国储玉米拍卖成交量仍不到20%，国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，预计短期玉米市场价格维持低位震荡的态势，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及中美谈判进展影响。玉米主力2001合约小幅震荡收阳，短线支撑1950一线，压力关注日线60日均线，调整支撑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	879.50	-2.00	-0.23	881.50	878.50	2	879.50	879.75	11	5	3054
2	豆粕1909	2795	1	0.04	2807	2791	314	2795	2796	45	198	326812
3	豆粕2001	2812	-3	-0.11	2818	2810	18	2811	2813	135	36	121804
4	菜粕1909	2387	-15	-0.62	2412	2382	2	2387	2388	496	102	317082
5	菜粕2001	2237	-4	-0.18	2247	2236	4	2237	2238	68	1	49994
6	豆油1909	5526	-36	-0.65	5564	5518	2	5526	5528	15	9	118550
7	豆油2001	5686	-36	-0.63	5724	5672	4	5686	5688	44	10	115664
8	棕榈油1909	4322	-30	-0.69	4362	4314	10	4320	4322	170	37	161538
9	棕榈油2001	4500	-34	-0.75	4540	4498	20	4498	4500	237	32	70398
10	玉米1909	1934	8	0.42	1937	1929	8	1933	1934	401	2452	153850
11	玉米2001	1985	9	0.46	1986	1978	4	1984	1985	187	1054	110734
12	玉米淀粉1909	2365	5	0.21	2369	2363	2	2364	2366	56	72	27898
13	玉米淀粉2001	2399	9	0.38	2399	2393	4	2398	2399	3	17	1888

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月31日		2019年7月30日	涨跌
豆粕现货价格	均价	2,842.00	2,842.29	-0.29
	天津	2,780.00	2,780.00	0.00
	日照	2,770.00	2,780.00	-10.00
	连云港	2,800.00	2,800.00	0.00
菜粕现货价格	均价	2,408.89	2,405.00	3.89
	南通	2,420.00	2,400.00	20.00
	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31日		2019年7月30日	涨跌
一级豆油现货价	均价	5,478.33	5,478.33	0.00
	大连	5,410.00	5,410.00	0.00
	天津	5,380.00	5,380.00	0.00
	日照	5,440.00	5,440.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,560.00	5560	0.00
	均价	5,395.26	5395.26	0.00
	大连	5,330.00	5330	0.00
	天津	5,260.00	5,260.00	0.00
	青岛	5,310.00	5310	0.00
	张家港	5,400.00	5400	0.00
棕榈油（24度） 现货价	均价	4,368.33	4,348.33	20.00
	福建	4,340.00	4,320.00	20.00
	广东	4,350.00	4,330.00	20.00
	宁波	4,360.00	4,340.00	20.00
	张家港	4,340.00	4,320.00	20.00
	天津	4,400.00	4,380.00	20.00
	日照	4,420.00	4,400.00	20.00

	2019年7月31日		2019年7月30日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,978.54	1,976.67	1.87
	大连	1,910.00	1,910.00	0.00
	长春	1,870.00	1,870.00	0.00
	青岛	2,120.00	2,120.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、7月30-31日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。双方还讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件。

2、在中美双方紧锣密鼓地进行磋商时，美国白宫周二发出抱怨，嫌没有迹象表明中国“现在就开始购买”美国农产品，北京“没有兑现承诺”。而中国前几天刚刚表示对美国农产品的采购正在进行，数百万吨大豆已经装船运往中国，而美方抱怨数据显示只装船一百余万吨左右。

3、彭博消息：知情人士透露，中国政府已批准国内一些企业从美国采购玉米、棉花、高粱以及猪肉并豁免惩罚性关税。

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、印度一高级行业官员称,印度2019/20年度食用油进口量可能增加7.3%至纪录高位,因季风降雨不足,预期将削减大豆及花生等夏季种植的油籽作物产量。

6、船运调查机构Societe Generale de Surveillance周四公布的数据显示,马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1,150,972吨,较上月同期的1,174,292吨下降2.0%。

7、船运调查机构ITS周四公布的数据显示,马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1,157,155吨,较上月同期出口的1,148,673吨增加0.7%。

【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%。

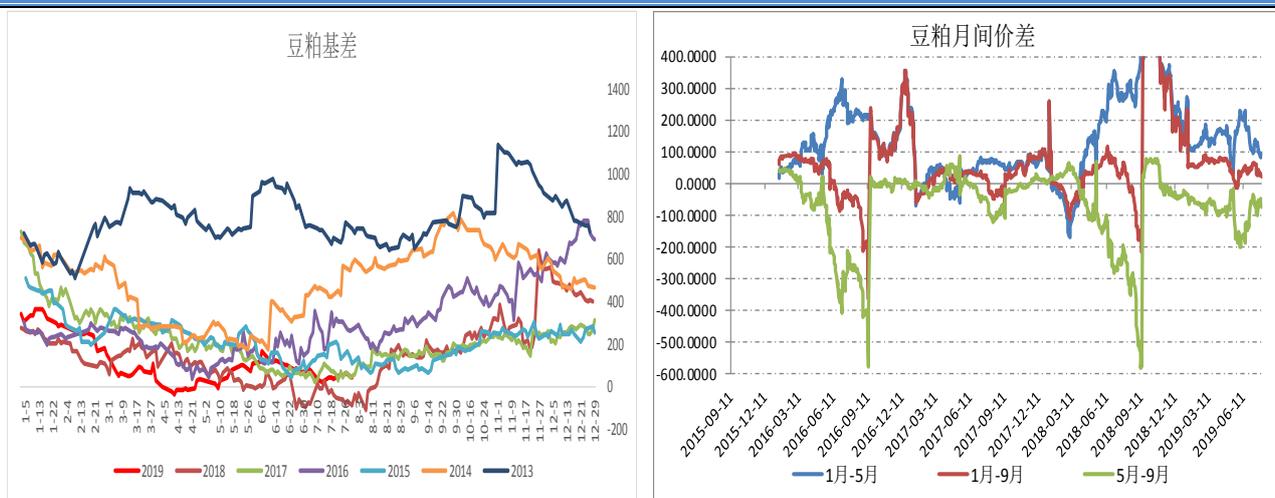
2、8月1日共计投放400万吨临储玉米,其中(2014年黑龙江10万吨,15年内蒙古62万吨、辽宁18万吨、吉林96万吨、黑龙江214万吨)。

3、港口玉米库存:截止7月19日,辽宁四港总库存341.8万吨,环比减少16.7万吨,减幅在4.66%,同比减少10.34%。

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%。

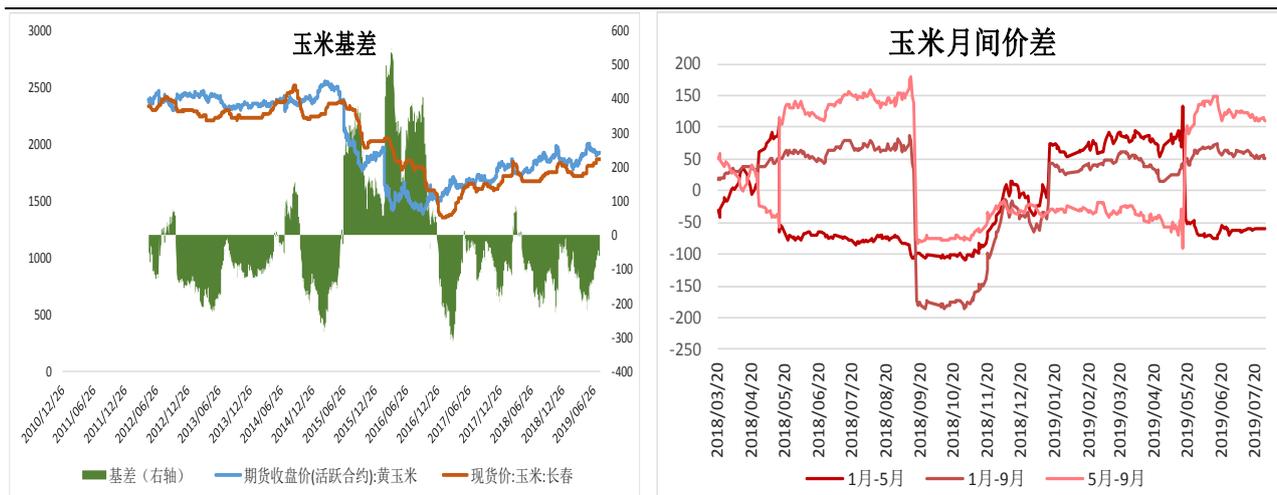
四、基差与价差

图2:豆粕基差与月间价差



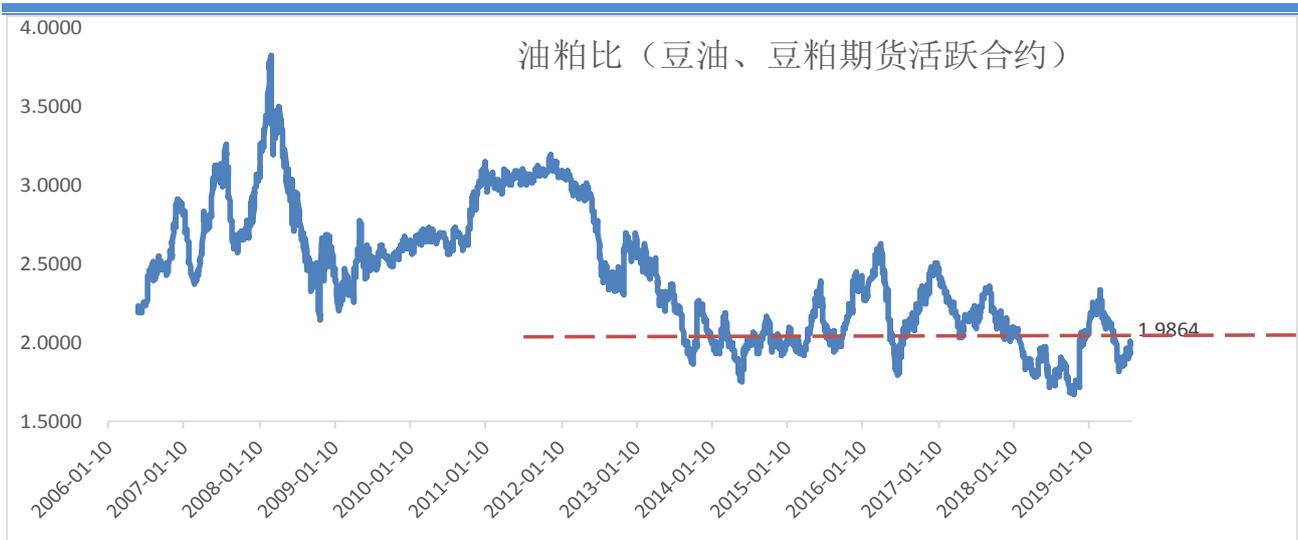
数据来源: wind、国元期货

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