

【核心观点及操作建议】

豆粕：中美贸易摩擦、巴西大豆升贴水下降、南美天气等因素影响短期美豆价格宽幅波动，短期料维持900-930区间震荡；国内豆粕饲用需求仍疲软，但美豆走强，2-3月大豆到港量同比减少，豆粕库存下降，节前备货等对价格仍有支撑。国内豆粕1905合约减仓收阴，短期关注上破2600一线有效性，短线仍以弱反弹思路对待。

棕榈油：印尼关税政策及B10项目棕榈油掺混比例的增加，长期利好马棕油消费端。国内豆油库存降至147万吨，但整体油脂市场库存压力仍存，将限制其反弹空间。国内棕榈油主力1905合约高开震荡收小阴线，短期压力4800，回调参与反弹为主。

玉米：中国购买更多的美国玉米及替代谷物预期，国内玉米市场氛围偏空，叠加东北产区新玉米节前售粮压力下，玉米价格可能还将会有一段时间的震荡调整寻底期。国内玉米主力1905合约减仓震荡收小阴线，压力1880一线，等待反弹压力区轻仓试空为主。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序号	合约名称	最新	现手	持仓量	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%
↓ 1	玉米1905	1836	2	1217824	1836	1837	19	810	322884	-5	-0.27%
↑ 2	豆粕1905	2599	114	1859338	2598	2599	1273	85	1265934	18	0.70%
↓ 3	淀粉1905	2287	14	211864	2287	2289	125	1	83512	-3	-0.13%
↑ 4	菜粕1905	2158	4	424996	2157	2158	236	248	726482	3	0.14%
↓ 5	美豆主连	914.6	5	317351	914.4	914.6	30	4	5539	-0.2	-0.02%
↓ 6	淀粉1909	2317	2	10748	2315	2316	8	1	1432	-5	-0.22%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

	2019年1月24日		2019年1月23日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,883.53	2,881.76	1.77
	天津	2,800.00	2,800.00	0.00
	日照	2,750.00	2,750.00	0.00
	连云港	2,840.00	2,840.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,252.78	2,253.89	-1.11
	南通	2,300.00	2,300.00	0.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,270.00	2,270.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,350.00	2,350.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,310.00	2,310.00	0.00

	2019年1月24日		2019年1月23日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,638.33	5,618.33	20.00
	大连	5,720.00	5,700.00	20.00
	天津	5,620.00	5,600.00	20.00
	日照	5,620.00	5,600.00	20.00
四级豆油现货价	张家港	5,640.00	5620	20.00
	平均价	5,581.05	5561.05	20.00
	大连	5,670.00	5650	20.00
	天津	5,520.00	5,500.00	20.00
	青岛	5,540.00	5520	20.00
棕榈油(24度)现货价	张家港	5,540.00	5520	20.00
	平均价	4,633.33	4,556.67	76.66
	福建	4,580.00	4,500.00	80.00
	广东	4,570.00	4,500.00	70.00
	宁波	4,680.00	4,600.00	80.00
	张家港	4,660.00	4,580.00	80.00
	天津	4,650.00	4,570.00	80.00
日照	4,660.00	4,590.00	70.00	

	2019年1月24日		2019年1月23日	
玉米现货价格	平均价	1,934.58	1,934.67	-0.09
	大连	1,880.00	1,880.00	0.00
	长春	1,780.00	1,780.00	0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据法新社（AFP）周二发自华盛顿特区的报道称，白宫周二表示美国和中国的高级别贸易谈判没有出现中断，迅速驳斥了有关中美贸易谈判进展遇阻的媒体报道（此前金融时报午间报道称美国拒绝了代表本周到访的请求。新闻报道称1月30-31日的高级别谈判也可能被取消，因中国在知识产权保护上进展不畅）。

2、马来西亚政府周四称，为化解国内棕榈油库存高企难题，同时推动可再生能源发展，政府计划到2020年将用于生物柴油项目的棕榈油消费量较目前翻一番。马来西亚联邦政府原产业部部长郭素沁(Teresa Kok)表示，政府打算在明年之前将生物柴油中的棕榈油掺混比例提高至20%，高于当下B10项目中要求的10%。"B10生物柴油计划规定运输燃料中的生物柴油掺混率从之前的7%提升至10%。

3、据马来西亚棕榈油局(MPOB)官员称，2019年马来西亚棕榈油出口量预计增至1720万吨，比2018年的1650万吨增加4.3%。

【玉米资讯】

1、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年1月10日，主产区玉米累计收购4841万吨，同比减少1854万吨。

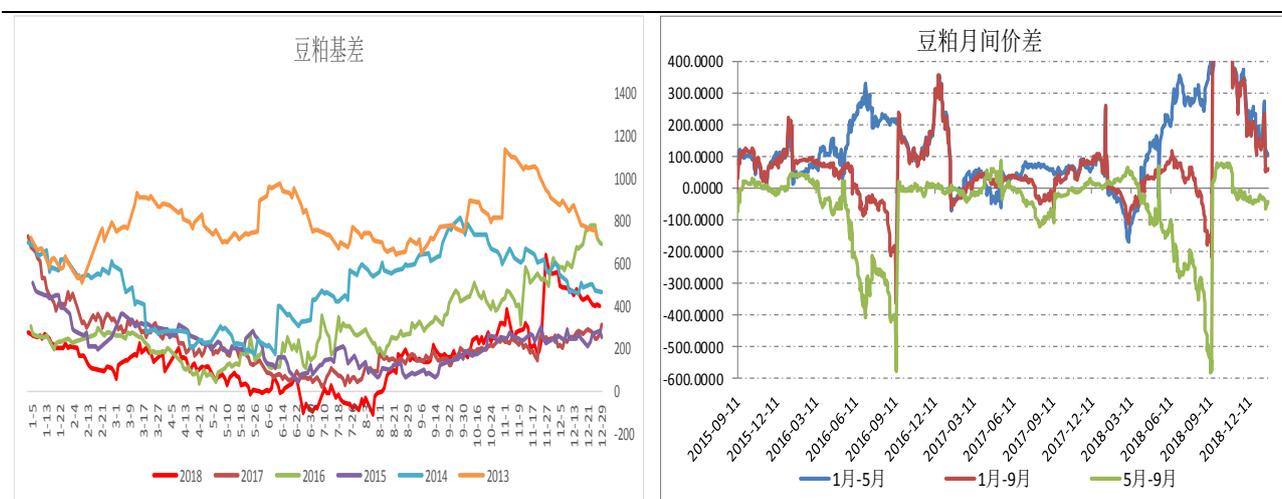
2、截至2019年1月13日，东北三省一区农户售粮进度估计为44%，同比慢22个百分点。其中，黑龙江售粮进度为46%，同比慢22个百分点；吉林为38%，同比慢26个百分点；辽宁为52%，慢24个百分点；内蒙古为45%，慢15个百分点。华北售粮进度预估为48%，同比快1个百分点，其中，河南54%，同比快2个百分

点，山东47%，同比持平，河北43%，同比快2个百分点。

3、截止1月18日，北方港口总库存327.4万吨，较前一周345.6万吨减少18.2万吨，减幅在5%。

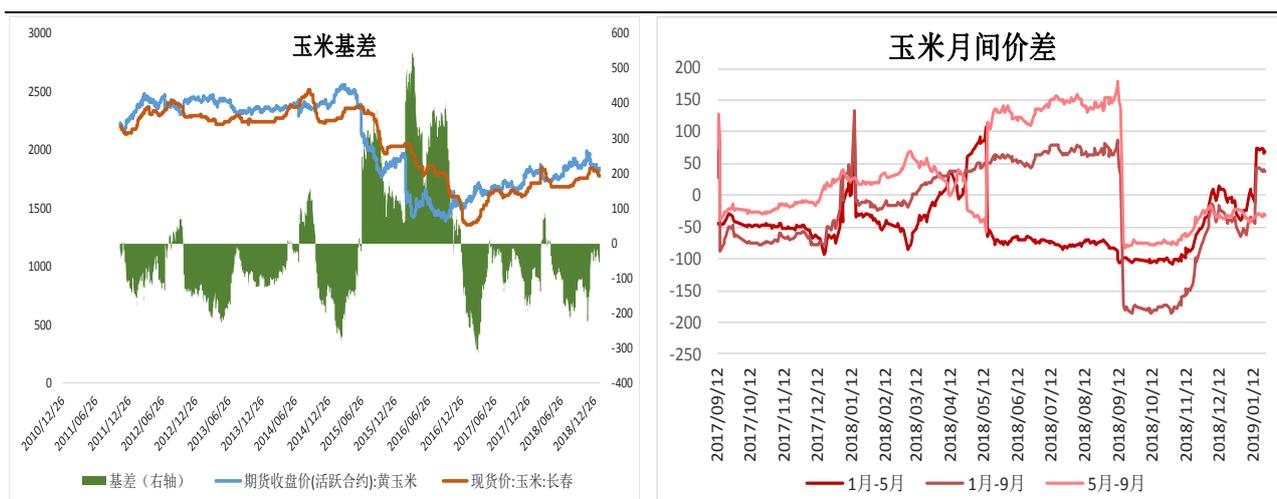
四、基差与价差

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 传真：010-84555009

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 层西侧）
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
电话：010-84555028 010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部

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 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省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：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300