豆类市场等待贸易磋商结果指引，连玉米调整持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：美国总统唐纳德·特朗普表示，如果美国和中国能够很快达成协议的话，他考虑推迟3月2日这个原定提升关税的截止日期，中美有望达成协议的预期增强，压制短期国内豆粕价格，关注2月14-15日中美贸易磋商结果对国内豆类市场价格的指引。美豆低开下挫收长阴线，支撑关注900一线；国内豆粕1905合约震荡收长下影小阴线，日内波幅扩大，短期维持2550-2650区间震荡思路对待。

棕榈油：国际原油窄幅波动，1月马棕油产量降幅及出口量增幅都高于预期，国内豆油库存降至139万吨，对短期价格仍有支撑，但2月以来出口环比下降，对棕榈油价格仍有压制，短期上行动能弱化，中期维持价格底部抬升看待。国内棕榈油主力1905合约震荡收长下影小阴线，短期下行趋势线继续承压，关注4700一线支撑有效性参与。

玉米：短期中美贸易有望达成协议的预期增强，中国有放开DDGS进口的可能，及东北产区新玉米仍有近5成左右待出库，短期价格继续承压。国内玉米主力1905合约低开增仓下挫收阴，1880一线仍有压力，前期背靠此线参与的空单设置保护持有，未入场者弱势震荡思路参与。

一、行情回顾

图1：行情走势图

请务必参阅报告正文后的重要声明

名称	序↓	最新	涨跌	幅度%	仓差	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
豆粕1905	1	2599	-13	-0.50	-10916	2	2597	2599	77	208	437952
菜粕1905	2	2176	-20	-0.91	-8836	44	2175	2176	279	35	300124
豆油1905	3	5698	6	0.11	-1554	10	5698	5700	10	113	85978
棕榈油1905	4	4770	-2	-0.04	-6514	110	4770	4772	95	140	143878
玉米1905	5	1832	-22	-1.19	33286	36	1832	1833	1303	569	390790
玉米淀粉1905	6	2293	-25	-1.08	-3444	12	2293	2294	24	274	181298

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年2月14日		2019年2月13日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,855.00	2,863.82	-8.82
	天津	2,750.00	2,750.00	0.00
	日照	2,750.00	2,750.00	0.00
	连云港	2,800.00	2,840.00	-40.00
菜粕现货价格	平均价	2,263.33	2,265.56	-2.23
	南通	2,320.00	2,320.00	0.00
	合肥	2,300.00	2,300.00	0.00
	宁波	2,300.00	2,300.00	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2月14日		2019年2月13日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,731.67	5,731.67	0.00
	大连	5,780.00	5,780.00	0.00
	天津	5,720.00	5,720.00	0.00
	日照	5,720.00	5,720.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,740.00	5740	0.00
	平均价	5,691.05	5691.05	0.00
	大连	5,720.00	5720	0.00
	天津	5,640.00	5,640.00	0.00
	青岛	5,640.00	5640	0.00
	张家港	5,680.00	5680	0.00
棕榈油（24度）现货价	平均价	4,713.33	4,713.33	0.00
	福建	4,670.00	4,670.00	0.00
	广东	4,670.00	4,670.00	0.00
	宁波	4,740.00	4,740.00	0.00
	张家港	4,720.00	4,720.00	0.00
	天津	4,730.00	4,730.00	0.00
	日照	4,750.00	4,750.00	0.00

	2019年2月14日		2019年2月13日	
玉米现货价格	平均价	1,931.46	1,931.46	0.00
	大连	1,880.00	1,880.00	0.00
	长春	1,760.00	1,760.00	0.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、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将于2月14日至15日在北京，与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方将在不久前华盛顿磋商基础上，就共同关注问题进一步深入讨论。美方工作团队将于2月11日提前抵京。

2、美国总统唐纳德·特朗普表示，如果美国和中国能够很快达成协议的话，他考虑推迟3月2日这个原定提升关税的截止日期。美国政府早先表示，如果美中两国不能在3月2日之前达成贸易协议，美国将会把2000亿美元中国商品的关税从10%提高到25%。

3、1月份美国将向中国装出大豆110万吨，上周装运了33万吨。仍有144.7万吨排船，其中美湾67.4万吨，美西40万吨，这些主要是中国在上一轮贸易谈判之前采购的500万吨大豆。本周双方贸易会谈之后，中国承诺将继续采购500万吨美豆。在中国承诺采购更多美国大豆仅仅一天之后，周五中国国企至少买入了100万吨美国大豆。

4、船运调查机构ITS发布的数据显示，2019年2月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为393,353吨，比1月份同期的451,845吨减少13.0%；船运调查机构Amspec

Malaysia周公布的数据显示，马来西亚2月1－10日棕榈油产品出口量为406829吨，较上月同期的457，880吨下降11.2%。

【玉米】

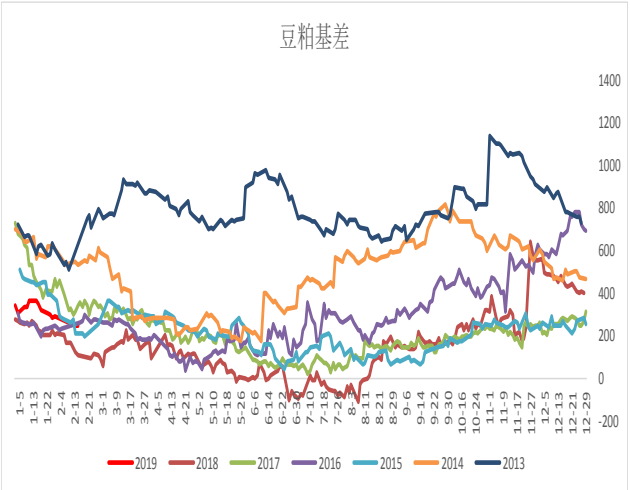
1、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年1月25日，主产区玉米累计收购5904万吨，同比减少1468万吨。

2、截至2019年1月27日，东北三省一区农户玉米销售进度为56%，同比慢19个百分点。其中黑龙江玉米销售进度为56%，同比慢21个百分点；吉林玉米销售进度为50%，同比慢20个百分点；辽宁玉米销售进度为65%，同比慢20个百分点；内蒙古玉米销售进度为57%，同比慢11个百分点。

3、北方港口玉米库存：截止1月25日，北方港口总库存326.5万吨，较前一周327.4万吨下降0.9万吨，降幅在0.27%，较年同期的403.3万吨减少76.8万吨，降幅在19.04%。

四、基差与价差

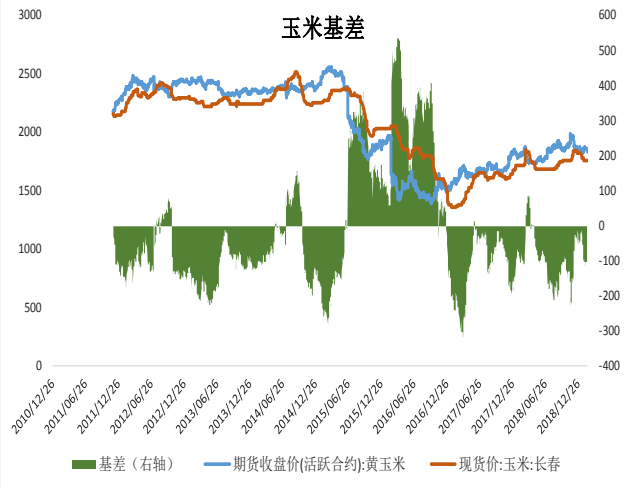
图2：豆粕基差与月间价差

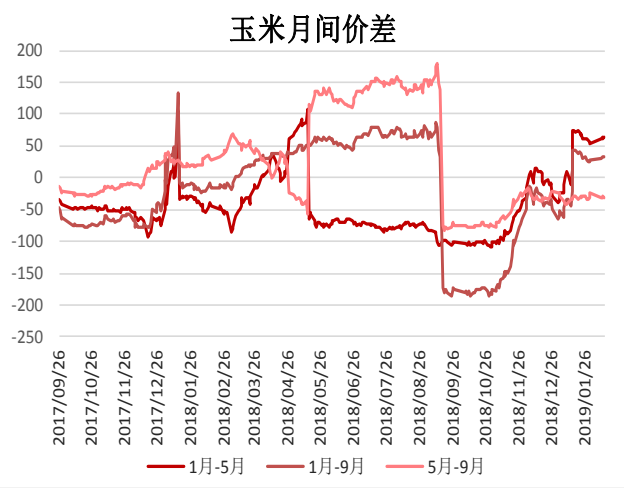




数据来源：wind、国元期货

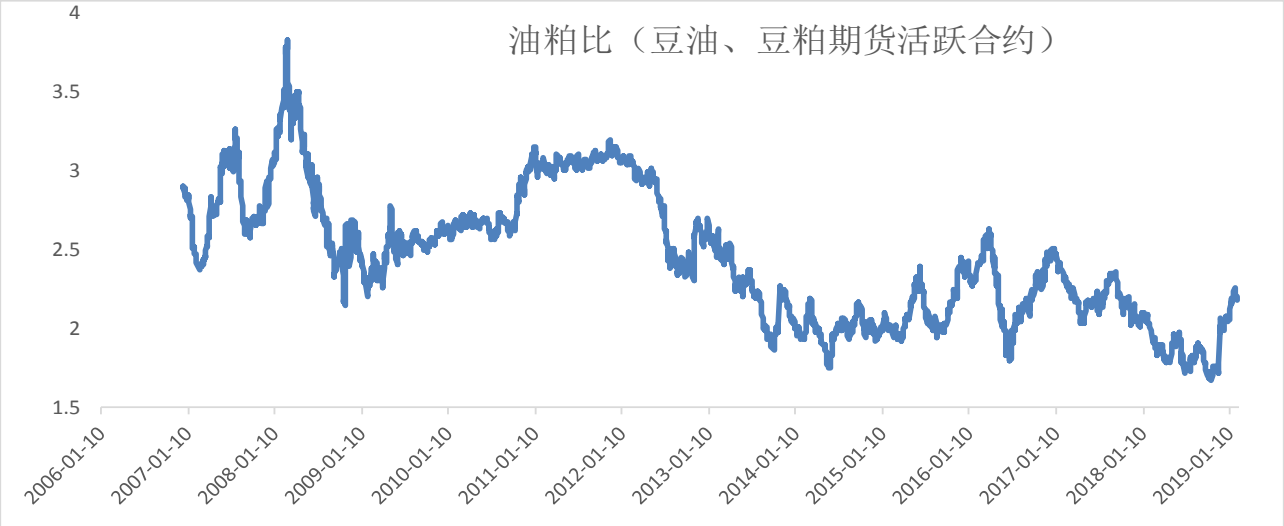
图3：玉米、淀粉基差走势图





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