

贸易因素继续主导豆类市场价格，连玉米调整持续

【核心观点及操作建议】

豆粕：中美谈判持续推进，本周双方将在华盛顿继续磋商，市场关注焦点仍在中国政府能否取消美豆进口关税，国内豆粕市场长期走弱基本面逻辑不变，短期价格波幅有望增大，关注本周贸易磋商结果对国内豆类市场价格的指引。美豆低开震荡收阳，支撑关注900一线；国内豆粕1905合约震荡收长上影小阴线，日内波幅扩大，短期继续维持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，国内豆油库存连续降低，对短期价格仍有支撑，但2月以来出口环比增速放缓，对棕榈油价格仍有制约，短期上行动能减弱，中期维持价格底部抬升看待。国内棕榈油主力1905合约震荡收长上影小阳线，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双反关税的可能，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合约低开震荡收小阳线，结束了连续四个交易日的跌势，短期1880一线仍有压力，前期背靠此线参与的空单设置保护持有，未入场者仍以弱势震荡思路参与。

一、行情回顾

图1：行情走势图

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	2586	-2	-0.08	-16864	2	2586	2587	110	54	353154
菜粕1905	2	2167	-7	-0.32	1456	8	2167	2168	594	99	192858
豆油1905	3	5688	-4	-0.07	2946	2	5686	5690	73	22	65294
棕榈油1905	4	4776	10	0.21	10214	2	4774	4776	154	601	124490
玉米1905	5	1836	-3	-0.16	-8260	2	1836	1837	7	1377	277436
玉米淀粉1905	6	2291	-13	-0.56	1386	2	2290	2292	57	246	145762

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年2月15日		2019年2月14日		涨跌
豆粕现货价格	均价	2,835.88	2,855.00		-19.12
	天津	2,710.00	2,750.00		-40.00
	日照	2,750.00	2,750.00		0.00
	连云港	2,800.00	2,800.00		0.00
菜粕现货价格	均价	2,259.44	2,263.33		-3.89
	南通	2,300.00	2,320.00		-20.00
	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	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
	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	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15日		2019年2月14日	
玉米现货价格	平均价	1,929.17	1,931.46	-2.29
	大连	1,870.00	1,880.00	-10.00
	长春	1,750.00	1,760.00	-10.00
	青岛	2,000.00	2,000.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、中国国家主席习近平15日会见在北京参加新一轮中美经贸高级别磋商的美方代表团主要成员，对双方团队的磋商又取得重要阶段性进展给予肯定，并鼓励双方在下周华盛顿继续磋商时再接再厉，推动达成互利共赢的协议。

2、美国国家气象局（NWS）下属的气候预测中心（CPC）发布的月度预测报告称，由于厄尔尼诺的强度预期较弱，所以我们预计不会造成广泛和显著的全球影响。未来几个月有几个地区可能受到厄尔尼诺天气的影响。

3、非洲猪瘟蔓延重创生猪养殖，据农业农村部公布数据显示，目前共有25个省份发生家猪（105起）和野猪（2起）非洲猪瘟疫情，累计扑杀超过91.6万头。

4、船运调查公司SGS马来西亚公司称，2019年2月1-15日期间马来西亚棕榈油出口量为674,129吨，比1月份同期的647,062吨增加4.2%。

【玉米】

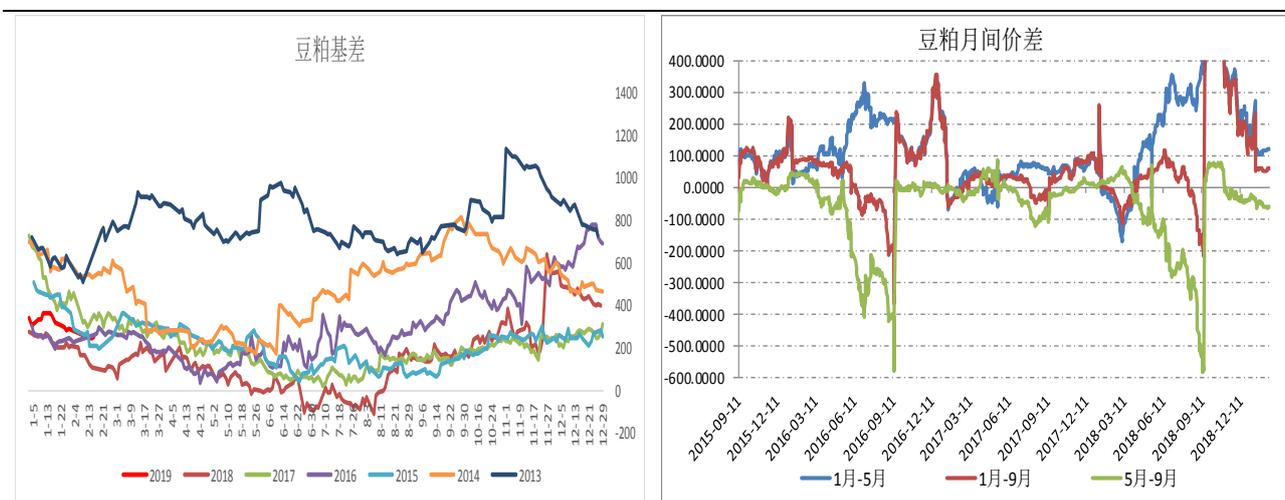
1、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年1月31日，主产区玉米累计收购6221万吨，同比减少1418万吨。

2、截至2019年2月10日，东北三省一区农户玉米销售进度为61%，同比慢17个百分点。其中黑龙江玉米销售进度为61%，同比慢20个百分点；吉林玉米销售

进度为55%，同比慢19个百分点；辽宁玉米销售进度为70%，同比慢19个百分点；内蒙古玉米销售进度为62%，同比慢11个百分点。华北地区农户售粮进度为58%，同比快2个百分点。山东售粮进度为58%，同比快1个百分点；河南售粮进度为62%，同比持平；河北售粮进度为53%，同比快4个百分点。

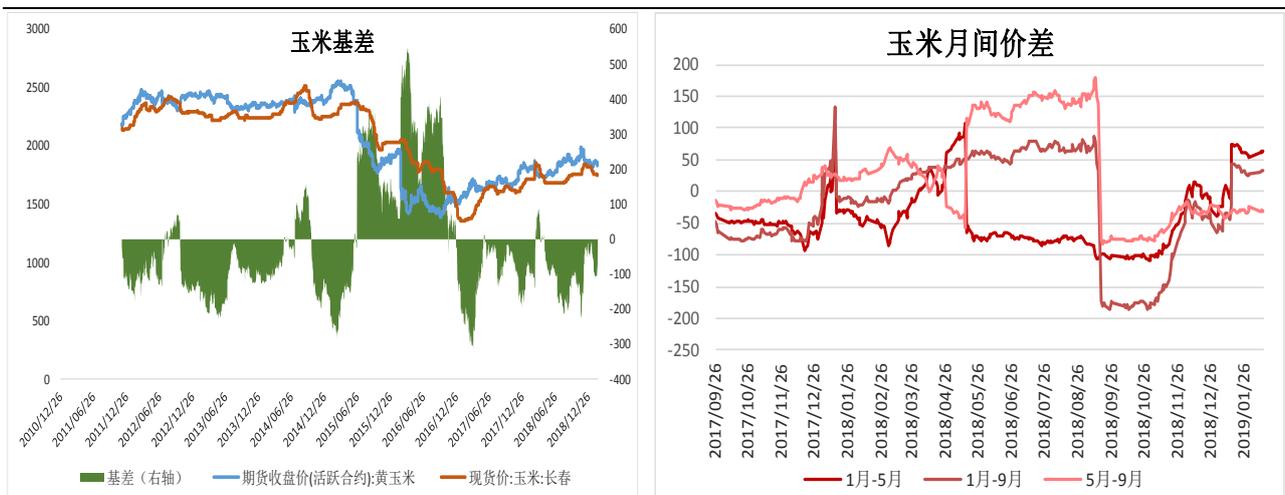
四、基差与价差

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