

国内豆粕市场弱势格局未改，政策利好支撑连玉米短期走势

【核心观点及操作建议】

豆粕：上周，中加关系紧张是的进口加拿大菜籽系列有减少预期，支撑国内菜系市场价格反弹，对短期豆粕价格形成一定支撑，但是，中美两国元首可能在3月27日左右达成正式贸易协议，叠加非洲猪瘟疫情持续蔓延，国内豆粕市场阴云密布，3-4月份南美大豆季节收获压力仍存，国内豆粕市场价格维持低位弱势震荡预期，后期关注中美谈判确定方向及中加关系影响。美豆下挫，跌破900一线支撑，支撑转为短期压力；国内豆粕1905合约震荡收星，短期关注2530-2580区压力有效性，压力之下走势仍偏弱，短线参与。

棕榈油：进口加拿大菜籽系列可能受到影响支撑国内菜油市场价格上涨，但若中美贸易和解，此事件也将迎刃而解，不支持国内棕榈油市场价格大幅拉升。同时，马棕3月1-5日产量环比增长51.29%，出口放缓，仍有压力，短期价格底部夯实仍需时间，中期维持价格底部抬升看待。国内棕榈油主力1905合约震荡收小阳线，短期低位震荡整理预期，关注前期震荡区间重心4500一线支撑，压力4700，等待回调支撑不破可轻仓参与反弹。

玉米：市场最新传闻，东北一次性储备加码再收300万吨，后续再追加300万吨直储，政策面消息利好预期，支撑短期玉米市场价格，后期关注中国可能增加的对美国农产品的数量对价格的影响。国内玉米主力1905合约震荡收星，伴随减仓，资金离场观望情绪较浓，短期关注1800一线支撑，压力暂看1880，支撑

不破可轻仓参与反弹。

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	2521	0	0.00	-25994	44	2521	2522	99	439	753080
菜粕1905	2	2226	20	0.91	-52282	42	2226	2227	10	111	620806
豆油1905	3	5714	-10	-0.17	-1432	2	5714	5716	10	24	99368
棕榈油1905	4	4592	-4	-0.09	-1556	2	4592	4594	43	21	110898
菜油1905	5	7209	90	1.26	4718	28	7209	7211	28	33	197940
玉米1905	6	1828	0	0.00	-22546	80	1828	1829	30	1052	351814
玉米淀粉1905	7	2305	20	0.88	-2528	10	2304	2305	107	4	159718

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年3月8日		2019年3月7日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,583.24	2,575.00	8.24
	天津	2,500.00	2,500.00	0.00
	日照	2,450.00	2,450.00	0.00
	连云港	2,550.00	2,520.00	30.00
菜粕现货价格	平均价	2,243.33	2,243.33	0.00
	南通	2,300.00	2,300.00	0.00
	合肥	2,250.00	2,250.00	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	2,280.00	2,280.00	0.00

	2019年3月8日		2019年3月7日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,855.00	5,855.00	0.00
	大连	6,050.00	6,050.00	0.00
	天津	5,950.00	5,950.00	0.00
	日照	5,790.00	5,790.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,810.00	5810	0.00
	平均价	5,789.47	5789.47	0.00
	大连	5,900.00	5900	0.00
	天津	5,710.00	5,710.00	0.00
	青岛	5,740.00	5740	0.00
	张家港	5,750.00	5750	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,640.00	4,640.00	0.00
	福建	4,560.00	4,560.00	0.00
	广东	4,540.00	4,540.00	0.00
	宁波	4,670.00	4,670.00	0.00
	张家港	4,650.00	4,650.00	0.00
	天津	4,700.00	4,700.00	0.00
	日照	4,720.00	4,720.00	0.00

	2019年3月8日		2019年3月7日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,869.17	1,870.62	-1.45
	大连	1,790.00	1,790.00	0.00
	长春	1,720.00	1,720.00	0.00
	青岛	1,960.00	1,960.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、现在中美双方经贸团队都在夜以继日地沟通，在磋商文本，继续全力进行沟通、磋商。就是要按照两国元首确定的磋商原则和方向，达成一个协议，使中美双边贸易能够回到正常的轨道上来。

2、截至3月8日当周，国内油厂开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量1581800吨（出粕1249622吨，出油300542吨），较上周1677600吨降95800吨，降幅5.71%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为44.62%，较上周47.33%降2.71百分

点。

3、截止3月1日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量491.54万吨，较前一周的554.95万吨减少63.41万吨，降幅11.43%，较去年同期517.8万吨减少5.07%。

4、三大机构预计马棕2月末库存在295-298万吨，较1月末库存的300万吨仅小幅下滑，而SPPOMA称马棕3月1-5日产量环比增长51.29%。

【玉米】

1、中国黑龙江省农业农业农村厅称，2019年，黑龙江将继续实行玉米、大豆生产者补贴政策，在上年基础上适当提高玉米生产者补贴标准，大豆生产者补贴每亩高于玉米生产者补贴200元以上，大豆生产者补贴每亩300元左右。

2、市场最新传闻，东北一次性储备加码再收300万吨，后续再追加300万吨直储。

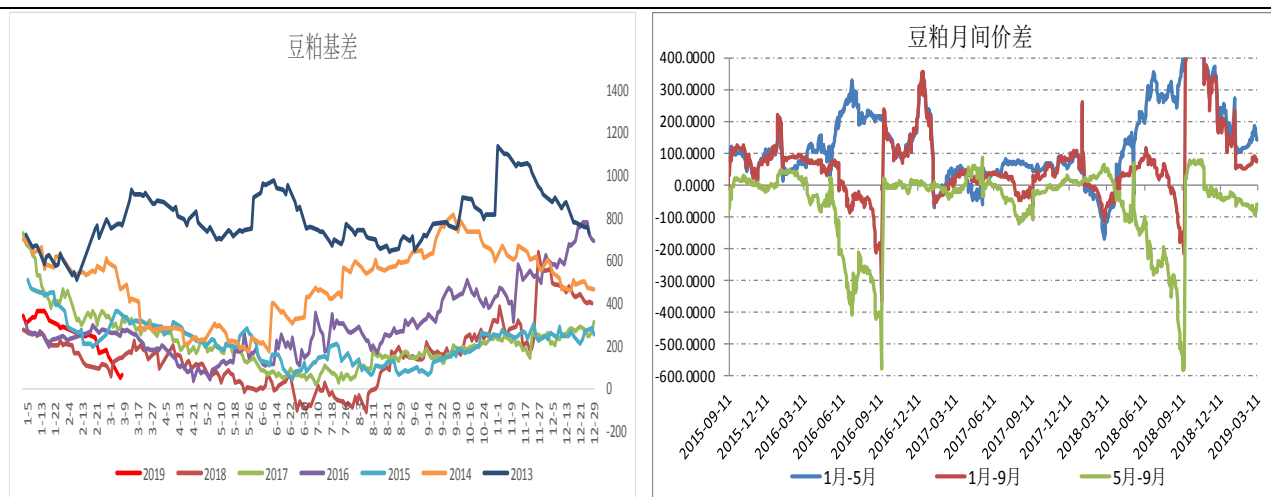
3、黑龙江粮食局、财政厅、农发行共同发文，关于下达2019年第一批省级储备玉米补库收购价格的通知，哈尔滨市、大庆市辖区承储企业收购价1620元/吨，七台河、双鸭山、鹤岗市、伊春市、齐齐哈尔市、绥化市辖区承储企业收购价为1600元/吨。

4、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年2月28日，主产区玉米累计收购7283万吨，同比减少778万吨。

5、截至2019年3月3日，东北三省一区农户玉米销售进度为72%，周环比增加6个百分点，同比慢8个百分点。华北地区农户售粮进度为65%。

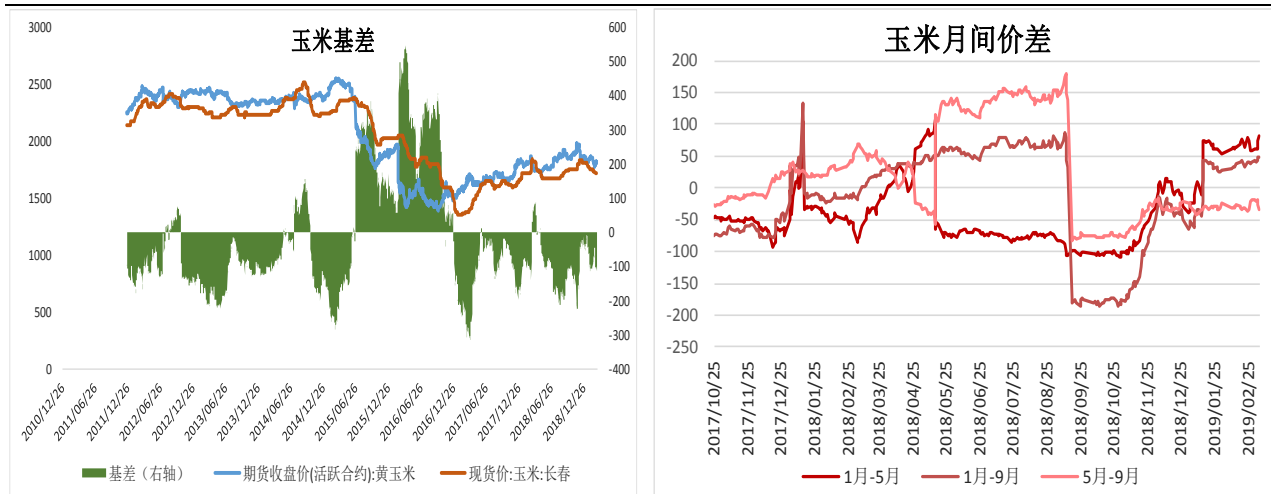
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



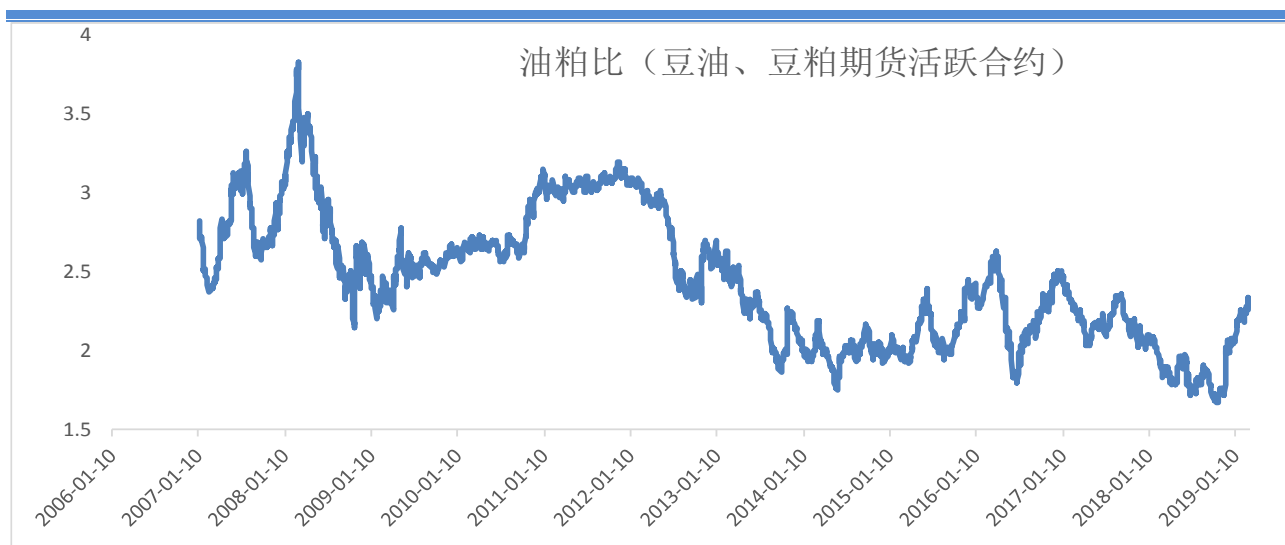
数据来源：wind、国元期货

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