

国内豆粕低位震荡整理，连玉米等待回调参与反弹

【核心观点及操作建议】

豆粕：中美两国元首可能本月达成正式贸易协议，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，短期缺乏实质性利好支撑，国内豆粕市场价格维持低位震荡预期，后期关注中美谈判确定方向及中加关系影响。美豆低位反弹收阳，前期900一线支撑转为短期压力；国内豆粕1905合约小幅震荡收阳，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，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合约减仓反弹收阳，上破日线60日均线，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	7	0.28	-14952	8	2521	2522	347	487	439882
菜粕1905	2	2165	-25	-1.14	32524	122	2164	2165	186	129	490446
豆油1905	3	5702	-4	-0.07	-1352	4	5700	5704	22	62	103626
棕榈油1905	4	4598	8	0.17	12596	10	4596	4598	69	119	119052
菜油1905	5	7024	-92	-1.29	664	4	7024	7025	5	48	213916
玉米1905	6	1844	14	0.77	-22772	18	1843	1844	1154	792	404004
玉米淀粉1905	7	2310	9	0.39	652	2	2310	2311	250	74	118102

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年3月12日		2019年3月11日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,579.12	2,580.29	-1.17
	天津	2,500.00	2,500.00	0.00
	日照	2,450.00	2,450.00	0.00
	连云港	2,520.00	2,530.00	-10.00
菜粕现货价格	平均价	2,255.00	2,260.00	-5.00
	南通	2,330.00	2,350.00	-20.00
	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12日		2019年3月11日		涨跌
	平均价				
一级豆油现货价	平均价	5,811.67	5,858.33		-46.66
	大连	5,970.00	6,050.00		-80.00
	天津	5,900.00	5,950.00		-50.00
	日照	5,770.00	5,790.00		-20.00
四级豆油现货价	张家港	5,780.00	5810		-30.00
	平均价	5,746.84	5789.47		-42.63
	大连	5,900.00	5900		0.00
	天津	5,670.00	5,710.00		-40.00
	青岛	5,700.00	5740		-40.00
	张家港	5,700.00	5750		-50.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,558.33	4,640.00		-81.67
	福建	4,480.00	4,560.00		-80.00
	广东	4,470.00	4,540.00		-70.00
	宁波	4,590.00	4,670.00		-80.00
	张家港	4,570.00	4,650.00		-80.00
	天津	4,610.00	4,700.00		-90.00
	日照	4,630.00	4,720.00		-90.00

	2019年3月12日		2019年3月11日		涨跌
	平均价				
玉米现货价格	平均价	1,865.00	1,866.35		-1.35
	大连	1,800.00	1,800.00		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、3月11日消息,船运调查机构AmSpec Malaysia周一发布报告称,马来西亚3月1-10日棕榈油产品出口量为453,283吨,较上月同期增加11.4%，马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为406,829吨。

【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。

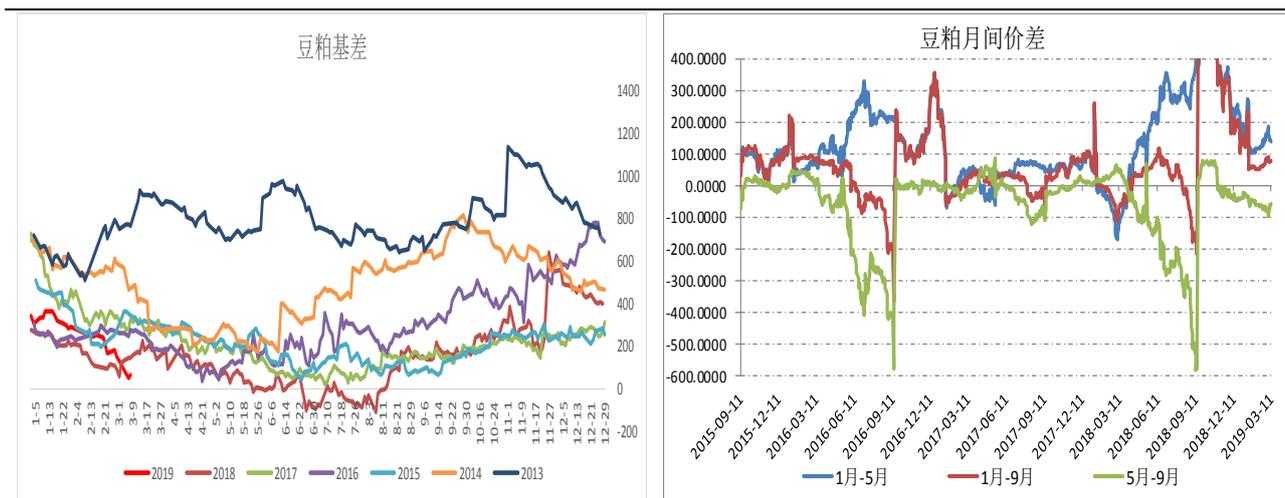
4、国家粮食和物资储备局发布的数据显示，截至2019年2月28日，主产区玉米累计收购7283万吨，同比减少778万吨。

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%。

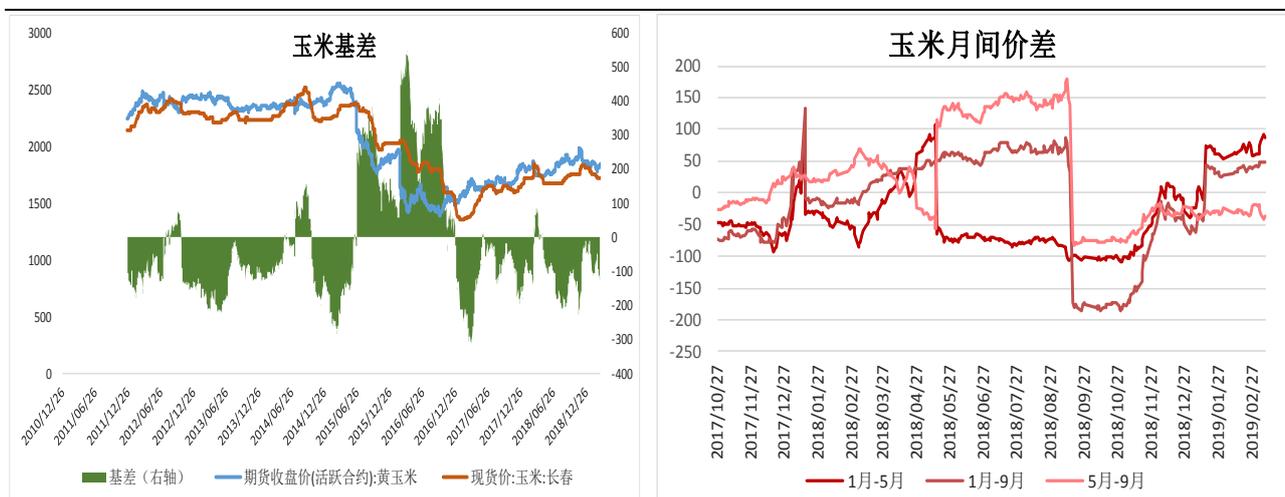
四、基差与价差

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