

## 玉米市场国储拍卖开启，中美贸易进展主导短期豆类行情

### 【核心观点及操作建议】

**豆粕：**美豆主力合约大幅反弹，短期继续关注跳空缺口上沿压力；5月份USDA供需报告偏空，叠加美国加大了对中国的施压，对中国2000亿美元商品加征关税至25%，自2019年6月1日0时起，中国对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，贸易担忧重燃，且美国玉米播种延后，可能改种更多的大豆，美豆市场氛围偏空；国内层面来看，国内油厂榨利丰厚，油厂开机积极性增强，或加强大豆进口，后期豆粕、豆油供应趋于增加，且非洲猪瘟疫情并未得到有效控制，需求端仍疲软，供需趋于宽松，但在中美贸易磋商未有定论之前，豆粕市场价格或呈现宽幅震荡格局，后期关注美国天气因素及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约增仓收小阳线，短期维持宽幅震荡预期，关注2700一线压力，近期低点支撑，短线参与。

**棕榈油：**MPOB数据显示马棕油4月份库存为273万吨，符合市场预期的库存下降至270-275万吨，目前国内油厂盘面压榨利润丰厚，盘面套利出现，且市场传闻加拿大菜油已可加工，压制油脂市场价格，短期国内棕榈油市场价格底部夯实仍需时间，但在中美贸易摩擦背景下，国内豆-棕价差扩大，有利于棕榈油的消费，也将对价格形成支撑，后期关注GMO证书审批情况及中美贸易会谈结果影响。国内棕榈油主力1909合约高开收阳，短期关注跳空缺口上沿压力，连棕

油9-1反套操策略继续持有。

**玉米：**美国对中国加征关税施压，短期进口美玉米及替代品大量进入中国的可能性降低，5月23日将启动2019年国储玉米拍卖，拍卖价格均较去年提升200元/吨，量较18年减少近一半，预计短期玉米市场整体呈现高位震荡的态势，关注国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。玉米主力1909合约低开收小阳线，短期1900一线仍有支撑，关注前期跳空缺口1970附近压力，短线参与，前期多单设置保护持有。

## 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
美黄豆连	1	831.25	-0.25	-0.03	0	50	831.25	831.50	7	28	2804
豆油1909	2	5418	16	0.30	1966	16	5416	5418	7	86	137630
豆粕1909	3	2681	14	0.52	25502	132	2680	2681	54	853	816264
豆粕2001	4	2720	26	0.97	-3458	2	2718	2721	1	10	64126
菜粕1909	5	2281	12	0.53	17756	8	2281	2282	9	192	391982
棕榈油1909	6	4424	26	0.59	-7224	10	4422	4424	43	127	157580
棕榈油2001	7	4618	32	0.70	1138	18	4614	4620	4	3	12626
玉米1909	8	1948	3	0.15	24390	4	1947	1948	859	1076	173714
玉米淀粉1909	9	2406	4	0.17	478	100	2405	2406	3	65	22616

数据来源：博易大师、国元期货

## 二、现货市场

	2019年5月14日		2019年5月13日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,707.35	2,707.06	0.29
	天津	2,680.00	2,680.00	0.00
	日照	2,660.00	2,660.00	0.00
	连云港	2,650.00	2,650.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,260.00	2,259.44	0.56
	南通	2,360.00	2,350.00	10.00
	合肥	2,280.00	2,280.00	0.00
	宁波	2,250.00	2,250.00	0.00
	长沙	2,350.00	2,350.00	0.00
	郑州	2,300.00	2,300.00	0.00
	武汉	2,350.00	2,350.00	0.00
	南昌	2,300.00	2,300.00	0.00
	2019年5月14日		2019年5月13日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,293.33	5,293.33	0.00
	大连	5,280.00	5,280.00	0.00
	天津	5,220.00	5,220.00	0.00
	日照	5,280.00	5,280.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,350.00	5350	0.00
	平均价	5,220.00	5220	0.00
	大连	5,230.00	5230	0.00
	天津	5,110.00	5,110.00	0.00
	青岛	5,170.00	5170	0.00
	张家港	5,200.00	5200	0.00
棕榈油 (24度) 现货价	平均价	4,323.33	4,323.33	0.00
	福建	4,300.00	4,300.00	0.00
	广东	4,290.00	4,290.00	0.00
	宁波	4,340.00	4,340.00	0.00
	张家港	4,320.00	4,320.00	0.00
	天津	4,340.00	4,340.00	0.00
	日照	4,350.00	4,350.00	0.00

	2019年5月14日		2019年5月13日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,927.58	1,923.83	3.75
	大连	1,920.00	1,910.00	10.00
	长春	1,760.00	1,750.00	10.00
	青岛	2,010.00	2,000.00	10.00

### 三、信息资讯

#### 【油脂油料】

1、21世纪经济报道：美东时间5月13日，美国贸易代表（USTR）办公室发布公告，将就约3000亿美元中国商品加征25%关税征求意见并举行公开听证会，USTR还在附件中公布了一份涵盖3805种产品、包括手机、笔记本电脑在内的征税清单。USTR将于6月17日就这份清单举行公开听证会，并停止提交书面意见，USTR要求6月10日之前提交公开听证会证据与材料，6月24日截止收集意见，征求意见的期限明显短于以往对中国商品开征关税的征求意见期限。

2、5月13日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年5月12日当周，美国大豆种植率为9%，逊于市场平均预估值的15%，此前一周为6%，去年同期为32%，五年均值为29%。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至5月8日，阿根廷大豆收获进度达到67.4%，上周为59.3%。目前已经收获的的大豆面积超过1150万公顷，平均单产3.67吨/公顷，实际收获产量4230万吨。

4、船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司上周发布数据显示，2019年5月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为550,785吨，比4月份同期增加14.4%。ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，2019年5月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为552,640吨，比4月份同期的490,435吨增加12.7%。

#### 【玉米】

1、2019年5月23日启动国家临储玉米竞价销售，首次投放数量400万吨，全

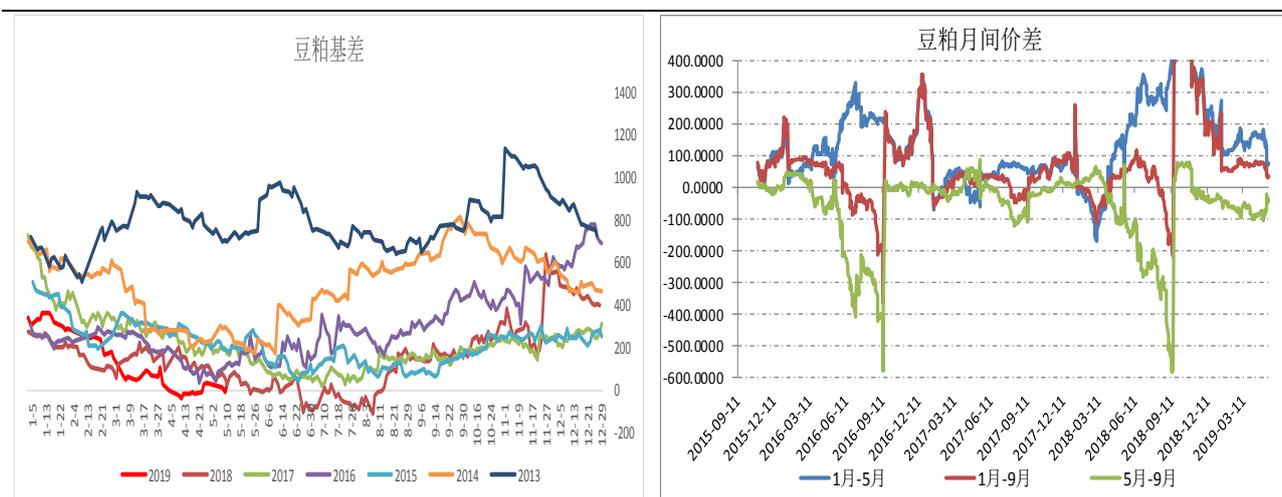
部为2014年东北产玉米，其中吉林2014年产玉米1万吨，黑龙江2014年产玉米399万吨。

2、国粮中心数据显示，截至2019年5月5日，东北三省一区农户玉米销售进度为94%。其中黑龙江玉米销售进度为95%；吉林玉米销售进度为92%；辽宁玉米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为93%。华北地区农户售粮进度为81%，山东售粮进度为81%；河南售粮进度为83%；河北售粮进度为78%。

3、北方港口玉米库存：截止5月3日，辽宁四港总库存481.5万吨，环比增加0.9万吨，增幅在0.19%，较五年的平均值338.16万吨增长143.34万吨，增幅在42.39%。

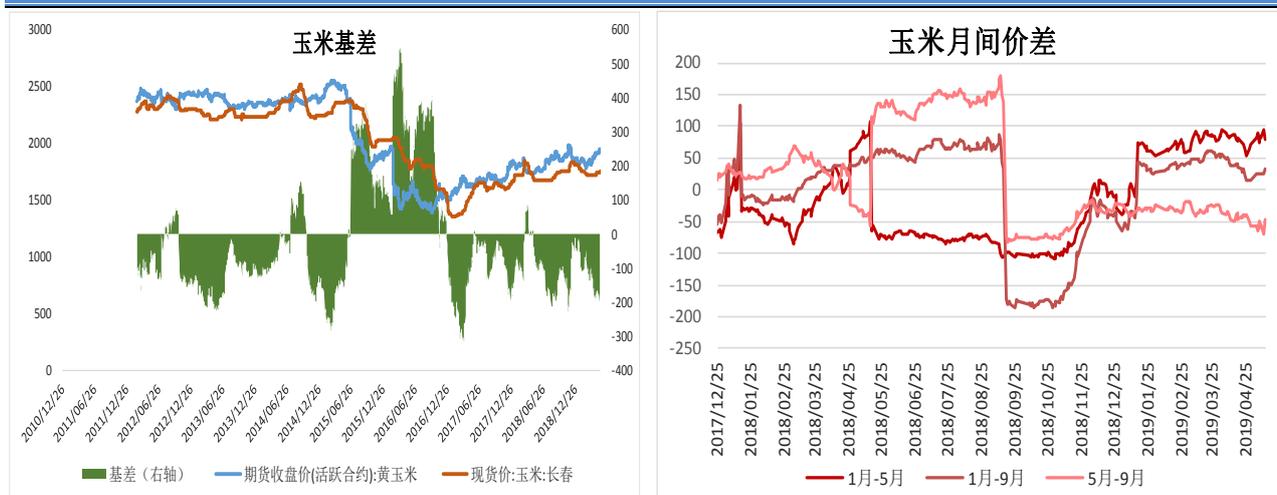
#### 四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



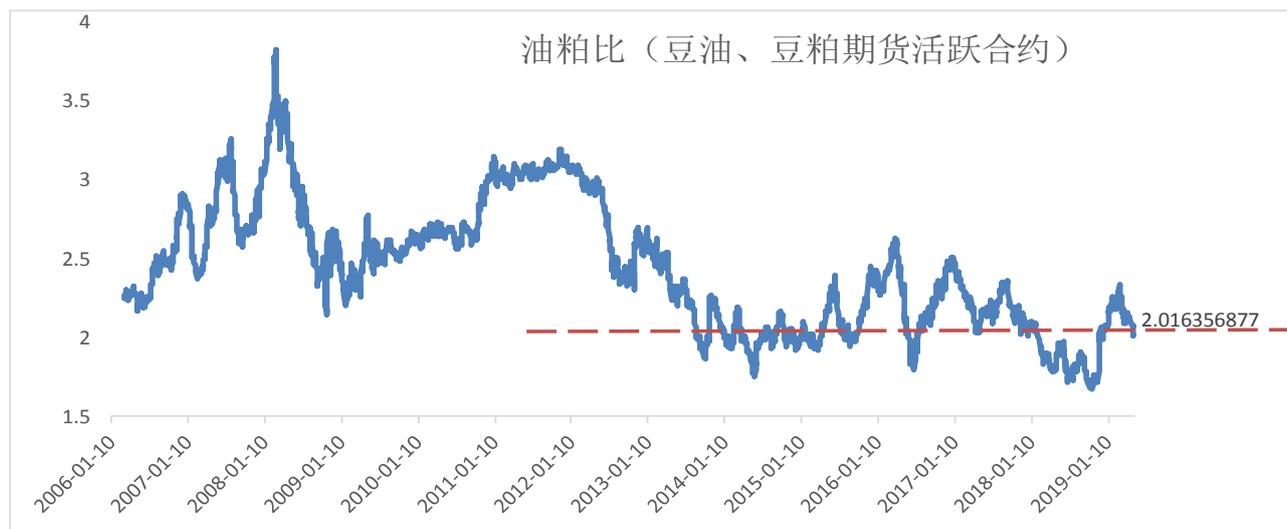
数据来源：wind、国元期货

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

目前在中美贸易摩擦担忧情况下, 豆粕价格走势偏强, 而国内油脂市场库存压力仍待释放, 短期油粕比继续的弱的概率增大。

## 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

### 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

电话：0475-6380818

### 大连营业部

地址：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

### 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

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 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

### 西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

### 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