

贸易战升温致粕强油弱格局延续，玉米市场高位调整

【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆主力合约震荡收阴，短期压力850一线；中美贸易战升温，且可能对美国大豆种植农户补贴2美元/蒲，大豆种植前景增强，美豆市场氛围偏空；国内油厂巴西大豆榨利仍较好，油厂开机积极性增强，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，豆粕市场价格将维持震荡偏强格局，粕强油弱的格局延续，后期关注天气及两国贸易谈判确定方向。国内豆粕1909合约震荡收星，高位整理预期，2700一线支撑之上表现偏强，回调参与反弹为主。

棕榈油：马来西亚棕榈油出口增速放缓，且产量减幅收窄，不利于马棕油市场去库存；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，盘面套利较好，豆油库存增至145万吨高位，短期国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，但在中美贸易战升温背景下，进口美国豆油税率提升，利于国内消费，且国内豆-棕价差扩大，有利于棕榈油的替代消费，也将对价格形成支撑，预计短期国内棕榈油市场价格维持低位震荡的态势，后期关注中美贸易磋商结果影响。国内棕榈油主力1909合约4500一线附近承压连续走低后低位整理，短期维持低位震荡预期，连棕油9-1反套操策略继续持有。

玉米：玉米主产区病虫害或影响玉米产量前景，而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日的国储玉米拍卖成交率为90.66%，成交平均价为1639.49元/吨，预计短期玉米市场整体呈现震荡偏强的态势，关注今日国储拍卖成交情况及中美磋商进展影响。玉米主力1909合约震荡收阴，短期支撑上移至1950一线附近，压力2050一线，短线回调支撑可轻仓参与反弹，前期多单部分止盈离场。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	仓差	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	CRB 指数	388.66	-1.33	-0.34	---	0	---	---	0	0	0
2	美黄豆连	822.50	1.00	0.12	0	1	822.25	822.50	18	10	1619
3	豆油1909	5360	-22	-0.41	1556	20	5360	5362	15	43	97550
4	豆粕1909	2766	-20	-0.72	-2344	6	2764	2766	176	66	601008
5	豆粕2001	2749	-20	-0.72	-1352	2	2749	2752	50	6	40730
6	菜粕1909	2401	-36	-1.48	3672	2	2400	2401	61	277	559906
7	棕榈油1909	4370	-24	-0.55	-1528	4	4368	4370	31	127	141470
8	棕榈油2001	4558	-26	-0.57	-4466	18	4556	4560	32	126	13088
9	玉米1909	1980	-9	-0.45	-31548	2	1979	1980	761	204	283258
10	玉米淀粉1909	2430	-10	-0.41	702	12	2430	2431	11	87	34574

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年5月23日		2019年5月22日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,870.88	2,865.00	5.88
	天津	2,880.00	2,880.00	0.00
	日照	2,820.00	2,820.00	0.00
	连云港	2,820.00	2,810.00	10.00
菜粕现货价格	平均价	2,331.11	2,330.00	1.11
	南通	2,400.00	2,400.00	0.00
	合肥	2,350.00	2,350.00	0.00
	宁波	2,400.00	2,400.00	0.00
	长沙	2,400.00	2,400.00	0.00
	郑州	2,400.00	2,400.00	0.00
	武汉	2,400.00	2,400.00	0.00
	南昌	2,380.00	2,380.00	0.00
	2019年5月23日		2019年5月22日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,263.33	5,308.33	-45.00
	大连	5,300.00	5,350.00	-50.00
	天津	5,200.00	5,230.00	-30.00
	日照	5,250.00	5,260.00	-10.00
四级豆油现货价	张家港	5,300.00	5350	-50.00
	平均价	5,216.32	5264.21	-47.89
	大连	5,250.00	5300	-50.00
	天津	5,100.00	5,140.00	-40.00
	青岛	5,150.00	5170	-20.00
	张家港	5,200.00	5250	-50.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,405.00	4,405.00	0.00
	福建	4,390.00	4,390.00	0.00
	广东	4,380.00	4,380.00	0.00
	宁波	4,420.00	4,420.00	0.00
	张家港	4,400.00	4,400.00	0.00
	天津	4,410.00	4,410.00	0.00
	日照	4,430.00	4,430.00	0.00

	2019年5月23日		2019年5月22日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,968.12	1,966.46	1.66
	大连	1,940.00	1,940.00	0.00
	长春	1,820.00	1,820.00	0.00
	青岛	2,080.00	2,060.00	20.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、美国中西部地区天气持续多雨，已经令许多农户的玉米种植工作推迟，进而造成今年玉米减产。中西部地区农户每年种植两种主要作物：玉米和大豆。但是他们目前担忧能否及时种植玉米，玉米生长周期较长。要想避免玉米减产，玉米应该在5月20日之前种植。通常情况下，约80%的玉米会在5月20日之前完成。但是据美国农业部的作物周报显示，截至今年5月13日，美国玉米播种工作只完成了30%，只占到正常播种进度的不足一半。AccuWeather称，在5月20日出台的作物周报里，玉米播种进度可能只有45%。

2、据彭博社等媒体报道，加拿大大豆协会成员接到中国进口商的通知，两船加拿大大豆正在中国港口等待接受多项植物病原体检测。这意味着中加外交以及贸易争端正在扩展到油菜籽之外的商品。加拿大农业和农业食品部长 Marie-Claude Bibeau周五在一份电子邮件中称，我们已经注意到中国港口加强对加拿大产品船货的检查力度。我们正在寻求更多细节，并在和加拿大大豆协会（Soy Canada）合作。

3、美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润改善，但是继续低于一年前的水平。截至5月16日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳2.07美元，一周前是1.92美元/蒲式耳，去年同期为2.67美元/蒲式耳。

4、马来西亚棕榈油5月1-20日出口相比上月同期增5.6-13.0%，作为对比，前15日增幅15%。SPPOMA数据则显示，马棕油5月1-20日产量相比上月同期降

10.13%，作为对比，前15日降12.35%，前10日降18.22%，前5日降30.21%。

【玉米】

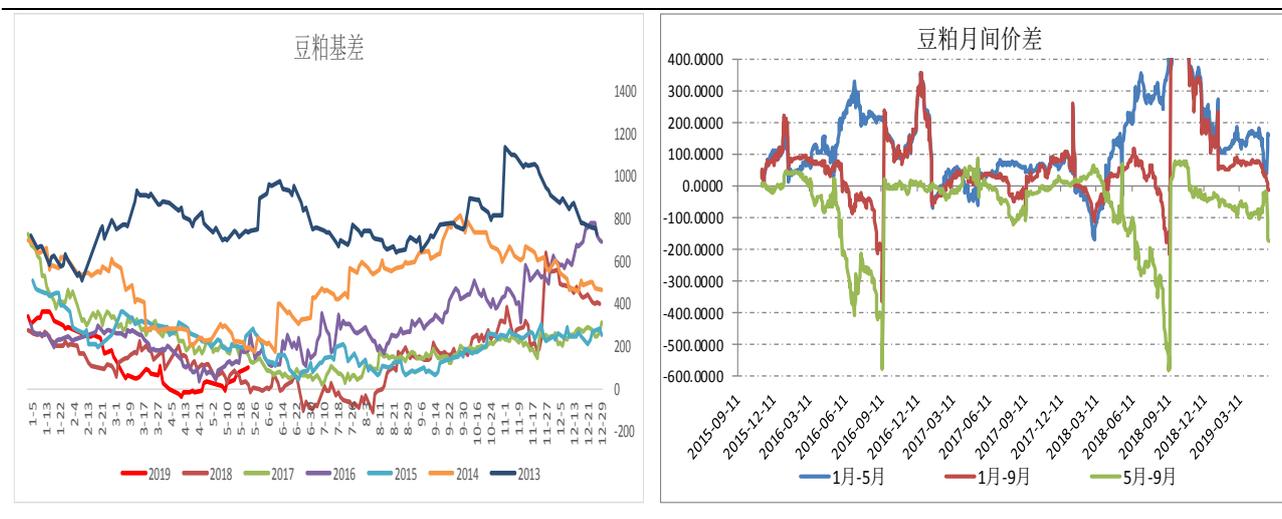
1、国粮中心数据显示，截至2019年5月5日，东北三省一区农户玉米销售进度为94%。其中黑龙江玉米销售进度为95%；吉林玉米销售进度为92%；辽宁玉米销售进度为95%；内蒙古玉米销售进度为93%。华北地区农户售粮进度为81%，山东售粮进度为81%；河南售粮进度为83%；河北售粮进度为78%。

2、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%。

3、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。拍卖成交率为90.66%，成交平均价为1639.49元/吨。

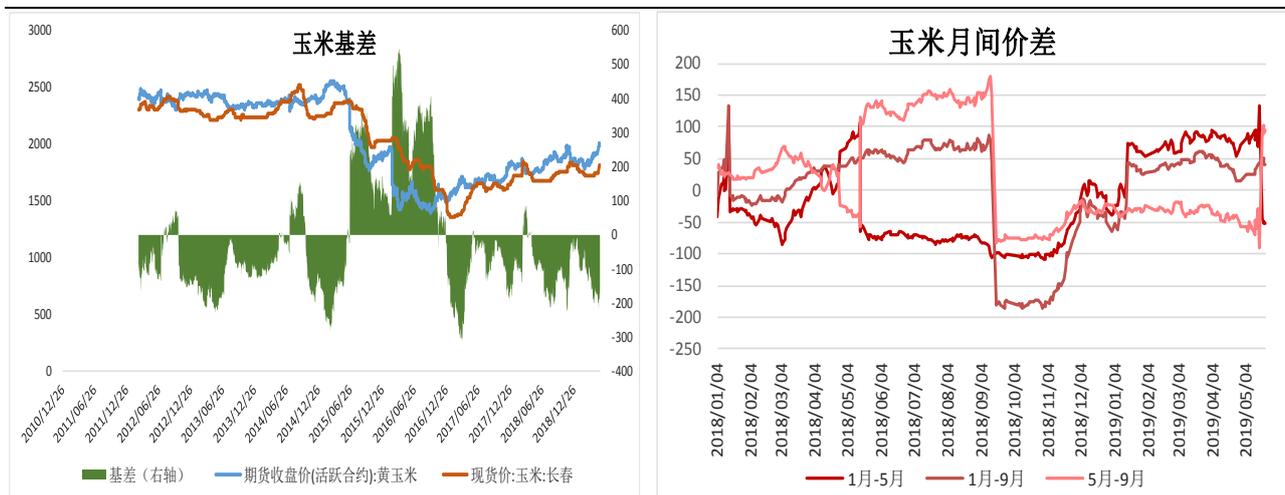
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



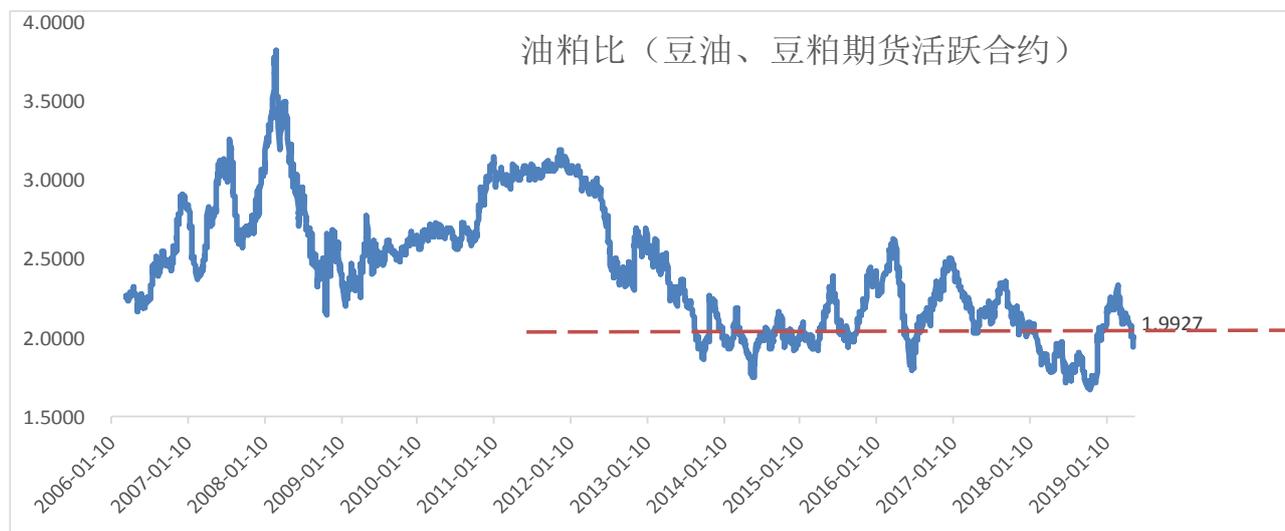
数据来源：wind、国元期货

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

目前在中美贸易战升温背景下，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