

## 美豆拉涨带动国内粕类市场行情，油脂低位整理持续，连

### 玉米关注支撑有效性

#### 【核心观点及操作建议】

**豆粕：**美豆主力合约高位走强，短期仍以反弹思路对待；USDA6月美农报告大幅调低美玉米产量，美玉米拉涨推动美豆价格涨势，每年6月20日是美豆的最后种植期，天气炒作尚未结束，美豆市场价格受支撑；国内油厂巴西大豆压榨利润丰厚，油厂压榨积极，且国储大豆拍卖于下周开启，未来三个月大豆到港量充裕，后期豆粕、豆油供应仍趋于增加，供需趋于宽松，但在中美贸易谈判未有定论前，预计短期豆粕市场价格仍有支撑，且6月份随着养殖户补栏小高峰的到来，阶段性反弹仍可期，后期关注美国天气及两国贸易谈判影响。国内豆粕1909合约震荡收小阴线，伴随减仓，短期关注3000一线整数关口压力有效性，支撑2750一线，回调参与反弹为主。

**棕榈油：**马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示，产量167万吨，高于预期，但出口如期增加至171万吨，令马棕油库存下降至245万吨，符合市场预期，报告整体偏中性；国内层面，目前国内油厂盘面压榨利润较好，豆油库存仍为144万吨高位，棕榈油库存维持高位，短期国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，但国内豆-棕价差不断扩大，有利于棕榈油的替代消费，也将对价格形成支撑，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合约高开收小阳线，关注前期低点附近支撑有效性，压力

4550一线，区间内波段参与为主。

**玉米：**现阶段，影响玉米市场价格变化的主要因素是临储玉米拍卖节奏，5月下旬，国储玉米投放市场，首拍成交火爆，但第二、三、四次拍卖成交量、价均有收窄，拍卖逐渐回归理性，玉米市场价格上行动能减弱，高位震荡调整，但国储拍卖出库成本仍较高，短期调整空间也将有限，后期价格调整后仍将进一步走强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变。关注本周拍卖成交情况影响。玉米主力1909合约小幅震荡收阴，1950一线仍有支撑，短期关注支撑有效性，压力2020，前期建议的背靠支撑参与的反弹多单设置保护谨慎持有。

## 一、行情回顾

图1：行情走势图

序↓	名称	最新	涨跌	幅度%	最高	最低	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	美黄豆连	889.00	1.00	0.11	890.50	887.00	3	889.00	889.25	12	3	2949
2	豆粕1909	2907	-11	-0.38	2930	2900	24	2906	2907	336	1	944282
3	豆粕2001	2955	-4	-0.14	2974	2946	12	2953	2955	206	2	116416
4	菜粕1909	2518	-5	-0.20	2539	2510	2	2518	2519	514	117	672686
5	菜粕2001	2325	-10	-0.43	2347	2320	2	2324	2325	1	38	54944
6	豆油1909	5480	38	0.70	5500	5456	4	5478	5480	21	170	208360
7	豆油2001	5626	30	0.54	5652	5606	2	5626	5630	51	34	24700
8	棕榈油1909	4390	26	0.60	4400	4374	6	4390	4392	130	158	179548
9	棕榈油2001	4576	36	0.79	4578	4554	56	4572	4574	49	13	9866
10	玉米1909	1960	-4	-0.20	1967	1958	14	1959	1960	276	379	214520
11	玉米2001	2028	-5	-0.25	2037	2028	60	2028	2029	1231	63	48706
12	玉米淀粉1909	2404	5	0.21	2404	2392	12	2403	2404	55	35	38192
13	玉米淀粉2001	2457	-5	-0.20	2464	2456	8	2457	2462	24	9	1532

数据来源：博易大师、国元期货

## 二、现货市场

	2019年6月13日		2019年6月12日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	3,030.59	2,978.53	52.06
	天津	3,000.00	2,950.00	50.00
	日照	2,990.00	2,920.00	70.00
	连云港	3,000.00	2,950.00	50.00
菜粕现货价格	平均价	2,479.44	2,446.67	32.77
	南通	2,570.00	2,510.00	60.00
	合肥	2,500.00	2,500.00	0.00
	宁波	2,500.00	2,450.00	50.00
	长沙	2,550.00	2,550.00	0.00
	郑州	2,550.00	2,550.00	0.00
	武汉	2,500.00	2,500.00	0.00
	南昌	2,450.00	2,400.00	50.00

	2019年6月13日		2019年6月12日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,265.00	5,265.00	0.00
	大连	5,200.00	5,200.00	0.00
	天津	5,220.00	5,220.00	0.00
	日照	5,190.00	5,190.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,340.00	5340	0.00
	平均价	5,233.68	5233.68	0.00
	大连	5,150.00	5150	0.00
	天津	5,120.00	5,120.00	0.00
	青岛	5,100.00	5100	0.00
	张家港	5,150.00	5150	0.00
棕榈油(24度)现货价	平均价	4,368.33	4,368.33	0.00
	福建	4,360.00	4,360.00	0.00
	广东	4,340.00	4,340.00	0.00
	宁波	4,400.00	4,400.00	0.00
	张家港	4,380.00	4,380.00	0.00
	天津	4,360.00	4,360.00	0.00
	日照	4,370.00	4,370.00	0.00

	2019年6月13日		2019年6月12日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,972.29	1,968.12	4.17
	大连	1,930.00	1,930.00	0.00
	长春	1,820.00	1,820.00	0.00
	青岛	2,100.00	2,080.00	20.00

### 三、信息资讯

#### 【油脂油料】

1、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2019年6月9日当周，美国大豆种植率为60%，高于市场平均预估值的56%，此前一周为39%，但仍远远落后于去年同期的92%及五年同期均值88%。当周，美国大豆出苗率为34%，上周为19%，去年同期为81%，五年均值为73%。

2、周二美国总统特朗普在推特上表示，他的政府已经最终批准全年使用E15，也就是含有15%乙醇的汽油燃料。此举有可能提高玉米价格，同时降低司机成本。

3、印尼能源部称，印尼周四开始检测使用B30生物燃料的汽车上路性能，旨在提高国内棕榈油消费。印尼是全球头号棕榈油出口国。印尼计划从明年开始实施B30生物燃料，高于目前的20%。行业专家曾表示，此举可能提振国内生物燃料行业的棕榈油消费，从2019年的620万千升增至900万千升。

4、MPOB报告：马来西亚5月毛棕油产量167万吨月比增1.34%（预期161，4月165，去年5月153），出口171万吨月比增3.5%（预期171，4月165，去年5月129），库存245万吨月比降10.34%（预期246，4月273，去年5月217），产量高于预期，但出口如期增加令马棕油库存下降，报告整体偏中性。

5、2019年5月生猪存栏环比减少4.2%，比去年同期减少22.9%；能繁母猪存栏环比减少4.1%，比去年同期减少23.9%。且中下游此前已积极补库，目前消耗库存为主

## 【玉米】

1、国粮中心数据显示，截至2019年5月12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94%。华北地区农户售粮进度为84%，山东售粮进度为84%；河南售粮进度为86%；河北售粮进度为81%。

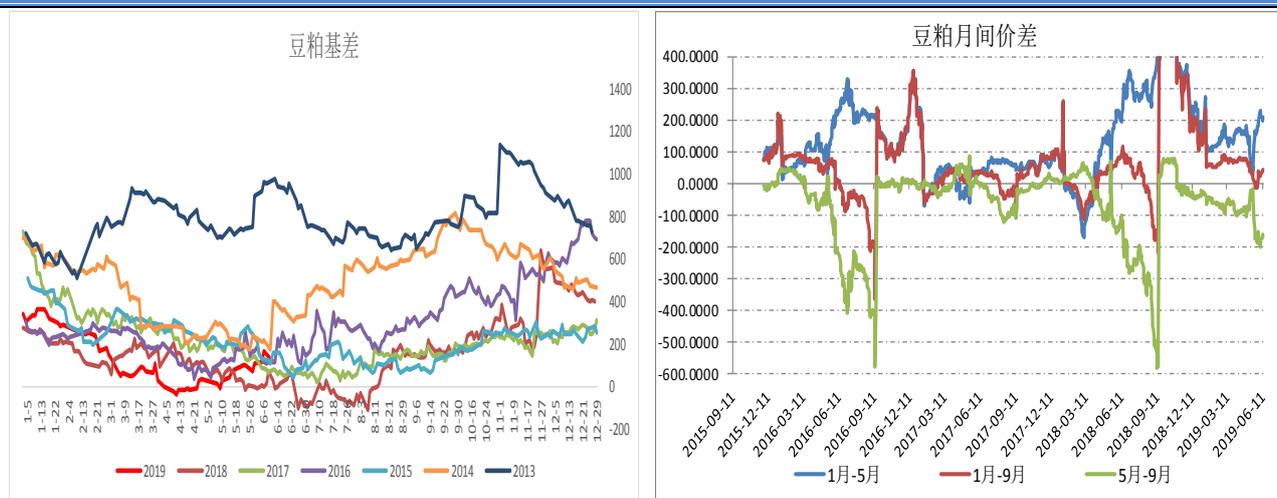
2、北方港口玉米库存：截止5月31日，辽宁四港总库存447.8万吨，环比减少19.1万吨，减幅在4.09%，同比增加24.70%，较五年的平均值320.7万吨增长127.1万吨，增幅在39.63%。相对比17/18年同期359.1万吨，16/17年329万吨，15/16年292.5万吨，14/15年400.8万吨，13/14年222.1万吨。尽管北方库存有所下滑，但仍处历史高位。

3、6月6日国储玉米拍卖：内蒙成交率77.64%，辽宁成交率79.76%，吉林成交率89.26%，黑龙江成交率56.23%，各库点溢价空间集中在10-40元/吨。

4、2019年6月13日，临储玉米投放3978306吨，成交2541728吨，最高成交1850元/吨，最低成交1600元/吨，成交均价1677.72元/吨，成交率63.89%，累计成交1218.5932万吨，累计成交率76.3%。

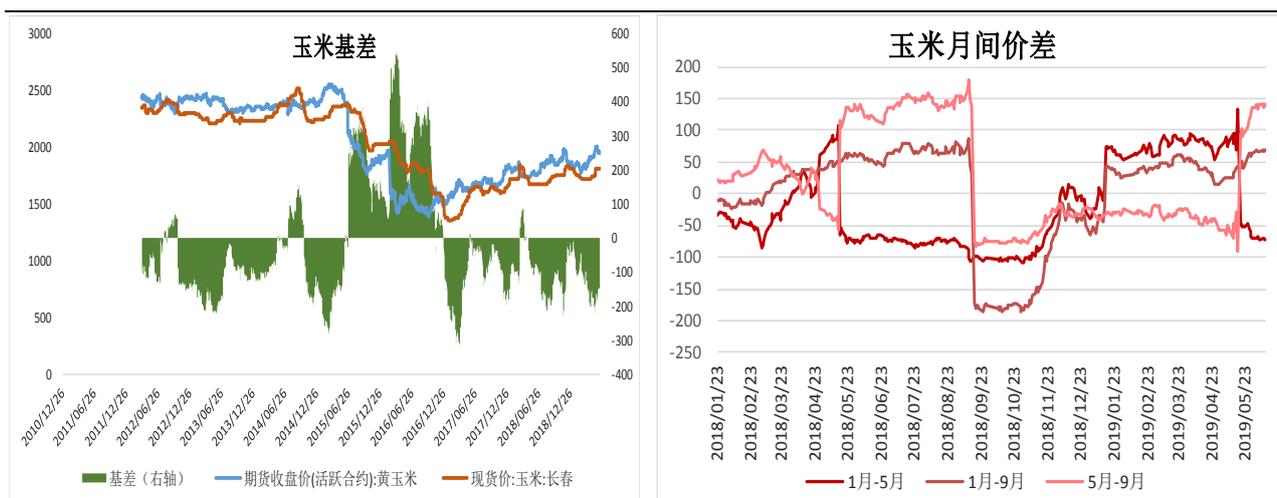
#### 四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



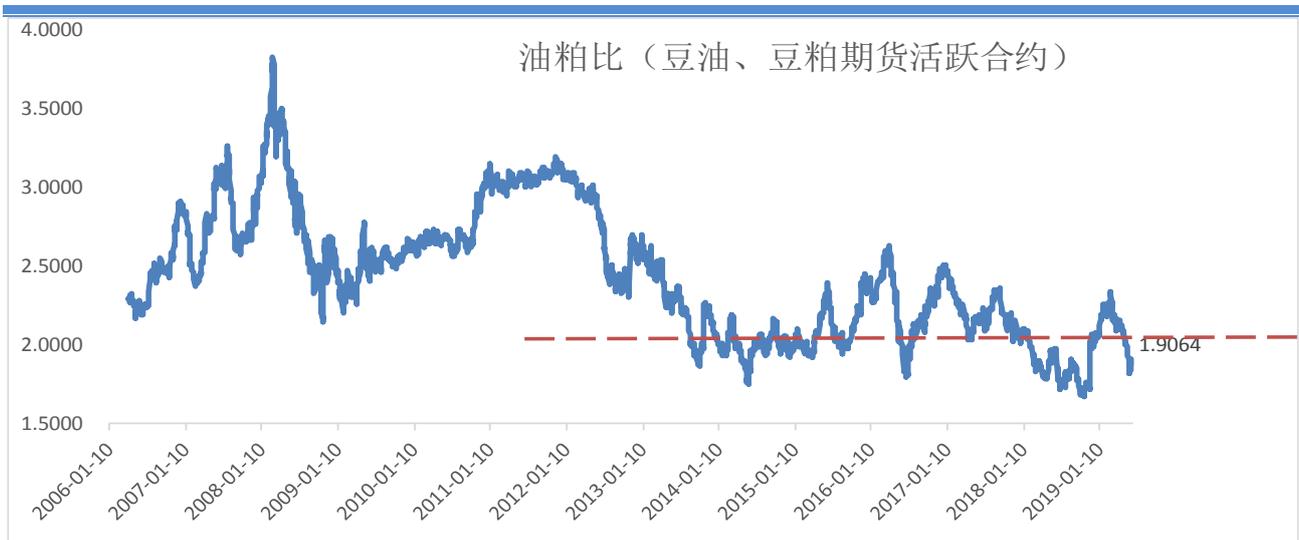
数据来源: wind、国元期货

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

目前美豆种植天气改善，美豆走软拖累国内豆粕市场价格，前期做空油粕比策略部分解锁，致使油粕比走阔，短线仍有扩大预期，但在中美贸易谈判未有定论前，比值上破2.0阻力概率较小。

## 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

### 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

