

中美磋商新进展 豆类内外盘走势分化

【核心观点及操作建议】

豆粕：7、8月份是美豆生长关键期，天气因素将继续扰动豆类市场价格，而中美两国通话，中国或将采购美国新的农产品，美豆890附近受到支撑，预计继续呈现890-940区间内走势；国内豆粕下游企业库存偏低，补货增加，促使国内库存止增小幅回落，油厂挺粕价意愿仍存，但豆粕市场未来三个月大豆到港充裕，短期供需仍偏宽松，预计短期豆粕价格维持震荡走势，后期中美谈判仍是关键，若出现和解，取消美豆进口关税，将大幅利空国内豆粕市场。连粕1909合约低开窄幅震荡，短期维持2750-2900区间内震荡概率较大，区间内波段参与。

棕榈油：MPOB 报告显示因进口增加导致马来西亚棕榈油月末库存水平高于预期，报告偏空，7月1-20日马棕油出口环比变化不大，但产量大幅增加，7月份大概路进入增库存状态，压制马棕油市场走势；国内层面，中美贸易谈判取得新的进展，豆油库存维持144万吨高位，棕榈油市场供应充足，国内油脂市场价格底部夯实仍需时间，短期国内棕榈油市场价格维持低位弱势震荡。国内棕榈油主力1909合约低开震荡收星线，短期4350一线压力之下仍偏弱，继续低位震荡思路参与。

玉米：中美正在落实大阪峰会共识，有采购美国新的农产品预期，消息面利空玉米市场，上周，国储玉米拍卖成交量、价齐降，下游贸易商出货意愿增强，内玉米市场价格难有较大改善，但近几天港口库存走货好转，且国储拍卖

出库成本对玉米市场价格底部仍有支撑，后期价格调整至低位后仍将进走一步强，长线玉米市场价格重心抬升格局不变，关注临储玉米拍卖成交即中美谈判进展影响。玉米主力1909合约低开收星，短线压力1950一线，支撑1900附近，关注支撑有效性参与。01合约关注1950一线支撑，调整此线之下可布局长线多单。

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	909.25	3.50	0.39	909.75	906.50	6	909.00	909.25	13	15	2423
2	豆粕1909	2807	-3	-0.11	2814	2801	22	2807	2808	340	170	378314
3	豆粕2001	2849	-3	-0.11	2854	2843	530	2848	2850	1	449	77030
4	菜粕1909	2392	-16	-0.66	2397	2383	4	2392	2393	63	79	226098
5	菜粕2001	2269	-2	-0.09	2274	2265	4	2269	2270	10	11	21536
6	豆油1909	5430	16	0.30	5448	5426	4	5428	5430	77	18	84512
7	豆油2001	5578	8	0.14	5598	5578	20	5576	5580	49	10	30670
8	棕榈油1909	4218	20	0.48	4226	4210	30	4218	4222	15	198	91658
9	棕榈油2001	4406	10	0.23	4414	4398	26	4404	4406	46	2	17446
10	玉米1909	1916	2	0.10	1917	1912	200	1915	1916	180	577	72990
11	玉米2001	1966	-3	-0.15	1968	1963	80	1966	1967	326	107	50710
12	玉米淀粉1909	2325	3	0.13	2328	2323	2	2325	2326	13	10	25014

数据来源：博易大师、国元期货

二、现货市场

	2019年7月22日		2019年7月19日	涨跌
豆粕现货价格	平均价	2,870.59	2,873.53	-2.94
	天津	2,840.00	2,850.00	-10.00
	日照	2,800.00	2,800.00	0.00
	连云港	2,820.00	2,820.00	0.00
菜粕现货价格	平均价	2,410.00	2,447.78	-37.78
	南通	2,420.00	2,480.00	-60.00
	合肥	2,450.00	2,500.00	-50.00
	宁波	2,380.00	2,430.00	-50.00
	长沙	2,500.00	2,570.00	-70.00
	郑州	2,450.00	2,500.00	-50.00
	武汉	2,450.00	2,500.00	-50.00
	南昌	2,420.00	2,460.00	-40.00

	2019年7月22日		2019年7月19日	涨跌
一级豆油现货价	平均价	5,313.33	5,313.33	0.00
	大连	5,230.00	5,230.00	0.00
	天津	5,250.00	5,250.00	0.00
	日照	5,260.00	5,260.00	0.00
四级豆油现货价	张家港	5,380.00	5380	0.00
	平均价	5,257.89	5257.89	0.00
	大连	5,180.00	5180	0.00
	天津	5,150.00	5,150.00	0.00
	青岛	5,160.00	5160	0.00
	张家港	5,200.00	5200	0.00
棕榈油（24度） 现货价	平均价	4,235.00	4,268.33	-33.33
	福建	4,210.00	4,250.00	-40.00
	广东	4,220.00	4,250.00	-30.00
	宁波	4,240.00	4,280.00	-40.00
	张家港	4,220.00	4,250.00	-30.00
	天津	4,250.00	4,280.00	-30.00
	日照	4,270.00	4,300.00	-30.00

	2019年7月22日		2019年7月19日	涨跌
玉米现货价格	平均价	1,967.29	1,965.83	1.46
	大连	1,910.00	1,910.00	0.00
	长春	1,870.00	1,870.00	0.00
	青岛	2,110.00	2,110.00	0.00

三、信息资讯

【油脂油料】

1、有关中国企业进行新的美国农产品采购：有关方面表示，已有有关中国企业根据国内市场需要，向美国出口商就采购农产品询价，并根据国务院关税税则委员会相关规定，申请排除对拟采购的这部分自美进口农产品加征的关税。国务院关税税则委员会将组织专家对企业提出的排除申请进行评审。

2、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，结束了此前数周连续下滑的势头，但是仍然远远低于去年同期。截至7月18日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳1.61美元，一周前是1.55美元/蒲式耳，去年同期为2.64美元/蒲式耳。

3、第五轮国储拍卖计划拍2013年产临储大豆141362万吨，实际仅成交了1643吨，成交率下降至1.16%，其中黑龙江计划拍卖的74809吨大豆全部流拍，下周（7月22日）仍有14万吨的2013年产国储大豆进行拍卖。截止7月15日，本年度共拍卖国储大豆43.9万吨，占计划拍卖量89.9万吨的51.22%。

4、船运调查公司AmSpec Agri马来西亚公司称，2019年7月1-20日期间马来西亚棕榈油出口量为909,285吨，比6月份同期的913,159吨减少0.4%。作为对比，7月1-15日期间马来西亚棕榈油出口量为656,210吨，环比提高3.0%。

【玉米】

1、据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至7月11日当周，美国2018-19年度玉米出口净销售200000吨，2019-20年度出口净销售133000吨，低于一

周前水平。当周，美国2018-19年度玉米出口装船682400吨。

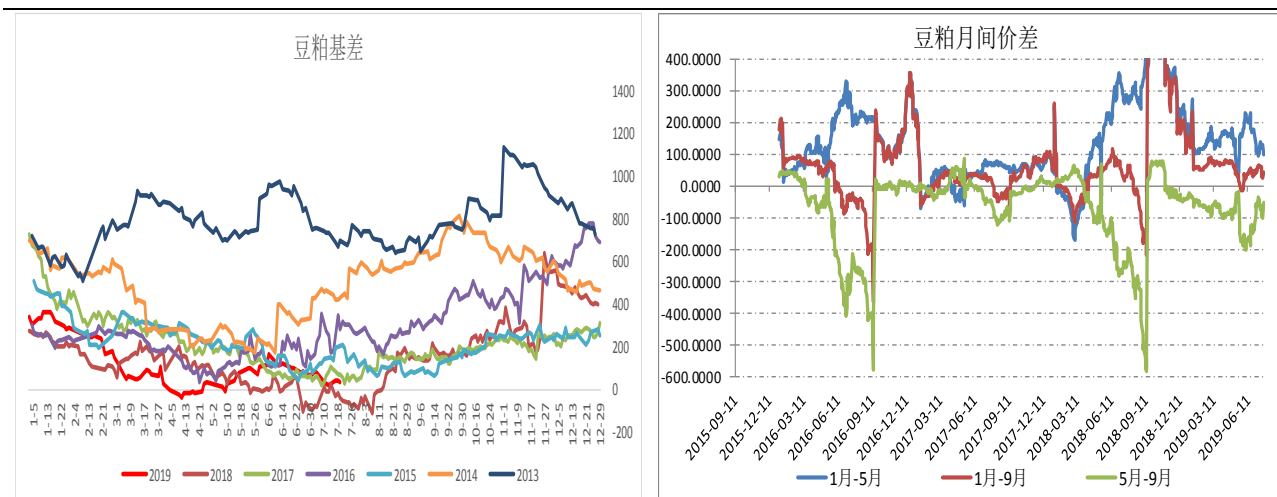
2、北方港口玉米库存：截止7月12日，辽宁四港总库存358.5万吨，环比减少11.4万吨，减幅在3.08%，同比减少7%，较五年的平均值314.94万吨增长43.56万吨，增幅在13.83%。

3、7月18日，临储玉米投放3880972吨，成交522921吨，最高成交1810元/吨，最低成交1570元/吨，成交均价1684.24元/吨，成交率13.47%，累计投放3576.3626万吨，成交1749.5435万吨，累计成交率48.92%。

4、农业农村部最新数据显示，2019年6月生猪存栏环比减少5.1%，比去年同期减少25.8%。能繁母猪存栏环比减少5%，比去年同期减少26.7%。

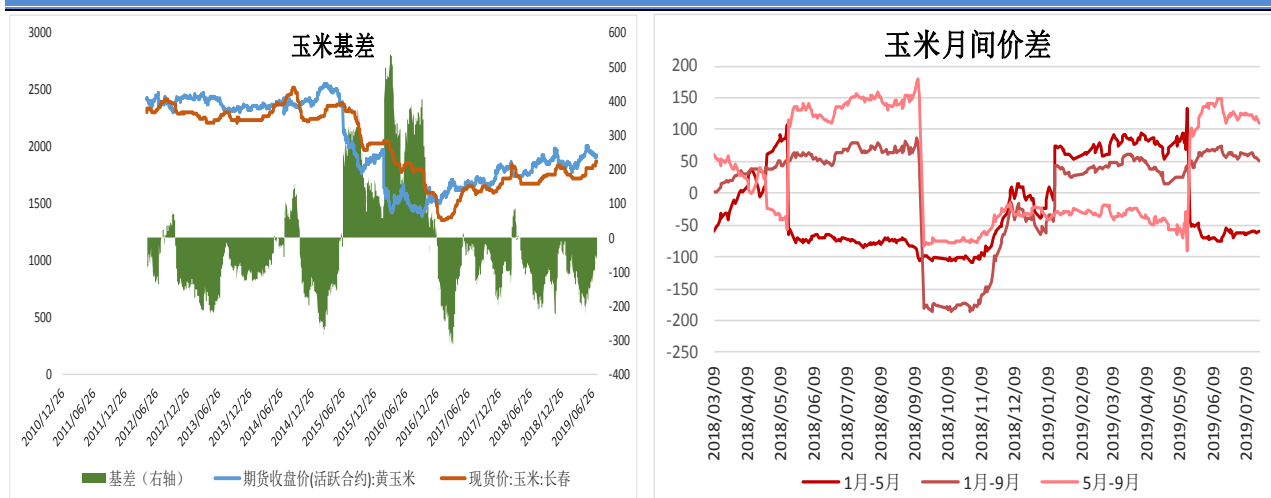
四、基差与价差

图2：豆粕基差与月间价差



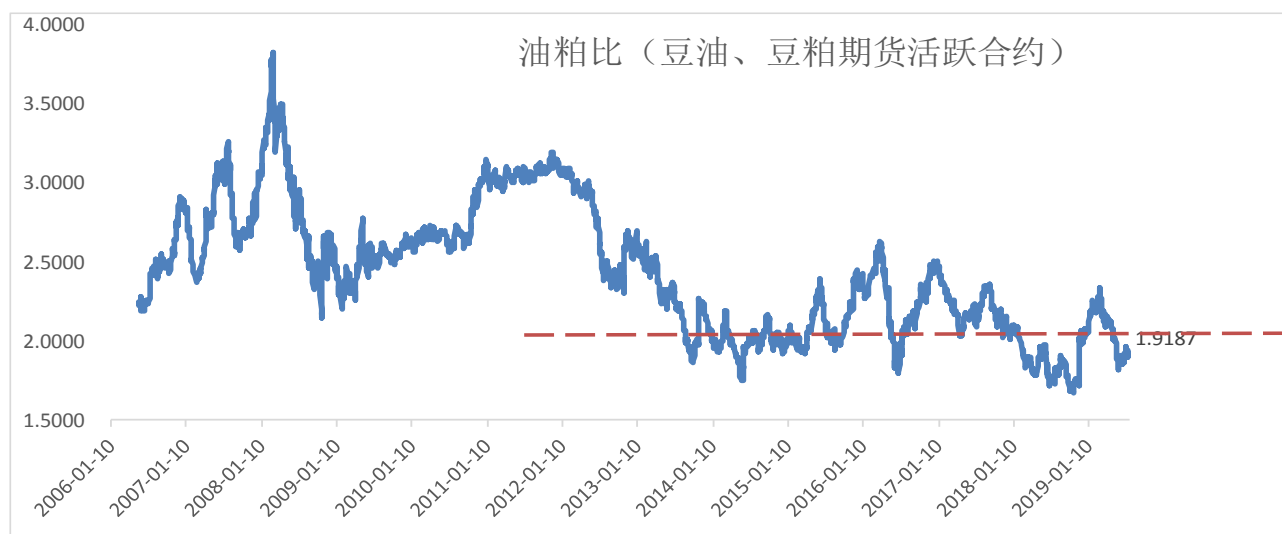
数据来源：wind、国元期货

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

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

大连分公司

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