

【核心观点及操作建议】

豆粕：豆粕2001合约高开增仓震荡收上下影线阴线。美国大豆产区预计将出现降雨，将一定程度上缓解旱情。美国民间出口商报告向未知目的地出口销售29.65万吨大豆，7月NOPA压榨量创同期历史高位，均提振美豆期价。但美豆出口压力仍大，限制期价上涨空间。国内豆粕库存有所回升，成交量环比下滑，且后续几个月到港预估偏高。临储大豆持续拍卖，油厂原料供应充裕。进口端南美大豆贴水高位运行，人民币走弱支撑粕价。短期短线操作或观望。

豆油、棕榈油：豆油2001合约高开增仓震荡收长上下影线小阳线。棕榈油2001合约低开减仓震荡收长上下影线近似十字星线。8月USDA供需报告和马来西亚棕榈油局7月供需报告均偏多，提振油脂价格。7月NOPA压榨量创同期历史高位，美豆油库存同比偏低。当前处于油脂双节节前备货旺季，油厂开机率下滑，豆油、棕榈油库存均延续下滑趋势，国内三大油脂总库存仍处于高位但出现回落势头。马棕油处于增产周期，库存同比偏高，但增幅处于下降趋势。近期原油、美豆油、马棕油出现回落，前期豆油、棕榈油上涨过快，短期可能调整。考虑轻仓持有豆油多单，棕榈油合约短线操作为主。考虑持有多1豆油空2豆粕套利。

玉米、玉米淀粉：玉米2001合约平开增仓震荡收小阴线。淀粉2001合约低开增仓震荡收上影线小阴线。当前新玉米陆续开始上市，国家临储玉米拍卖进行中，玉米拍卖成交率低，市场信心不足。受非洲猪瘟影响，7月生猪存栏继续下降，不利玉米饲用需求。玉米天气炒作缺席。深加工对玉米需求的提振作用有限。但临储玉米拍卖均价对期价存在支撑，且港口库存下降，将一定程度上抑制玉米期价的疲态。玉米淀粉需求较弱，深加工企业利润差，开机率走低，供需双弱，短期

玉米淀粉期价亦可能追随玉米走势。考虑持有空单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、NOPA7月压榨数据显示，7月美国大豆压榨量1.68亿蒲式耳，环比增加12.93%，同比增加0.21%；豆油库存14.67亿磅，环比减少4.43%，同比降16.81%。

2、8月10-16日，全国油厂开机率为44.18%，环比降2.21个百分点；大豆压榨量为1578400吨，环比降79200吨。

3、8月12-16日豆粕成交量93.53万吨，环比上周下降26.52%。

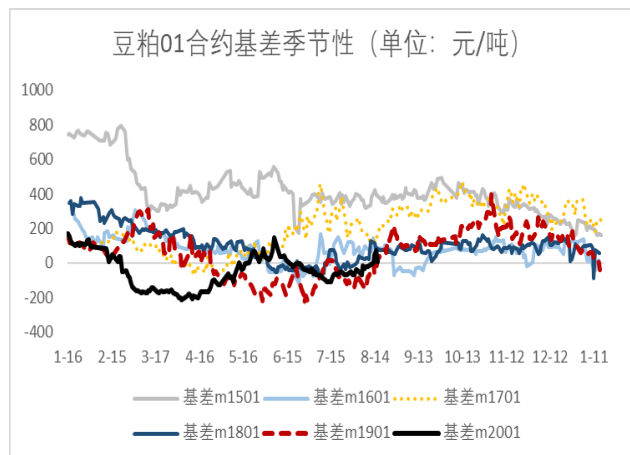
4、截至8月9日，沿海油厂豆粕库存为85.9万吨，环比增加1.68万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、据中国政府网，7月我国生猪存栏2.19亿头，环比减少9.39%，同比减少32.18%。

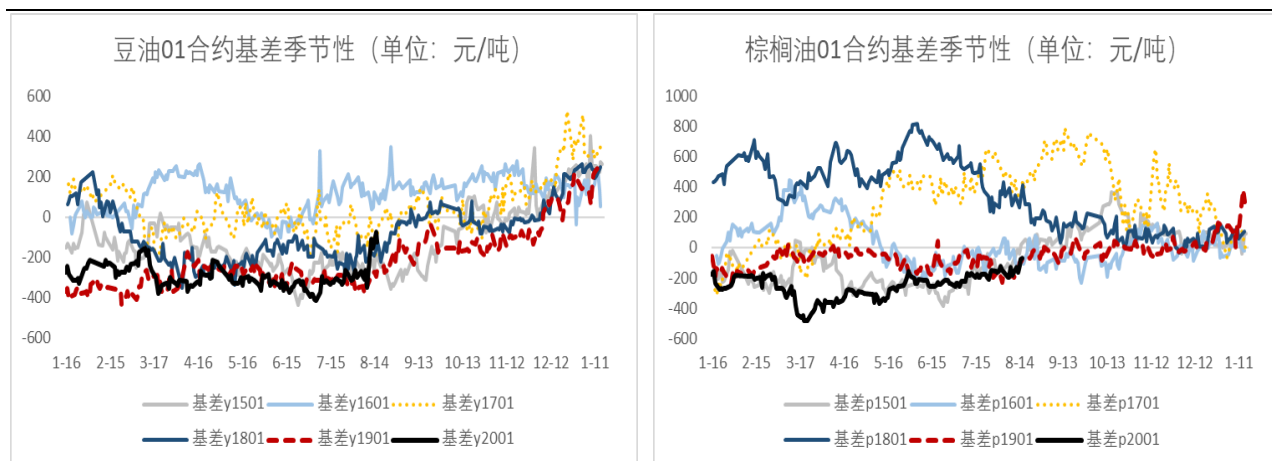
三、季节性

图1：豆粕主力合约基差



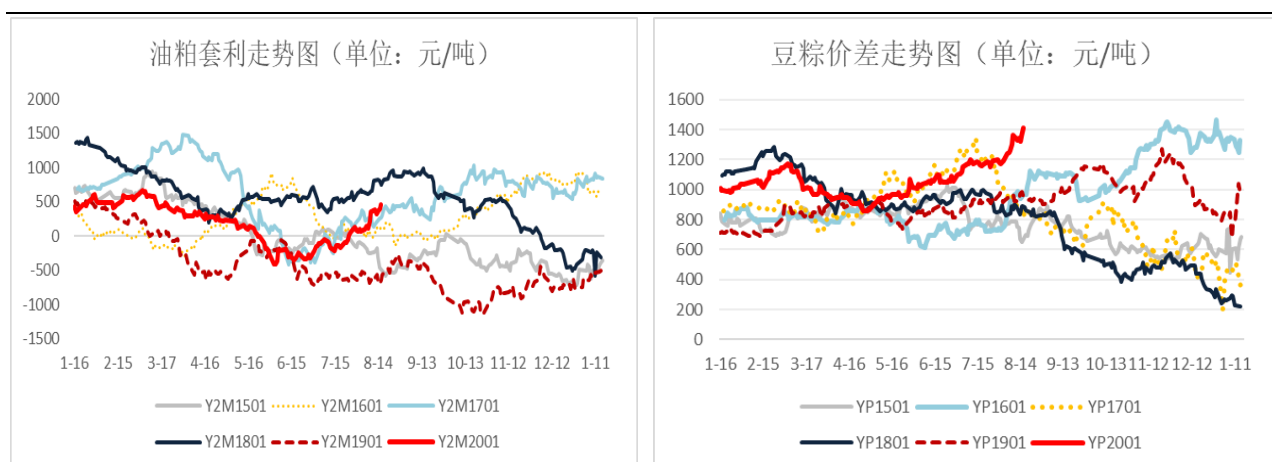
数据来源：wind、国元期货

图2：油脂主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

图3：油脂油料套利季节性



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

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

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