

【核心观点及操作建议】

豆粕：周三豆粕2001合约高开增仓震荡收上下影线小阳线。昨日蛋白粕走势偏强。美豆生长优良率下调，新季美豆减产的概率较大。南美大豆库存越来越少，后续进入四季度预期供应偏紧，进口端南美大豆贴水高位运行且可能继续走高。7月NOPA压榨量创同期历史高位，提振美豆期价。但美豆旧作库存叠加新作供应预期，出口压力仍大，限制美豆期价上涨空间。国内豆粕库存同比偏低，但后续几个月到港预估偏高，且临储大豆持续拍卖，油厂原料供应充裕。非洲猪瘟影响生猪存栏，豆粕饲用需求受到影响。人民币走弱支撑粕价。考虑逢回调轻仓试多。

豆油、棕榈油：周三豆油2001合约低开增仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约低开增仓震荡收上影线小阴线。当前国内节前油脂小包装备货快要结束，对油脂的继续提振作用效用递减。昨日马棕油盘面价格大幅上涨，提振国内棕榈油期价。油厂开机率维持低位，豆粕需求受到影响的情况下，油厂挺油意愿较强。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。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：周三玉米2001合约平开增仓震荡收上下影线阳线；淀粉2001合约平开震荡收上下影线阳线。当前市场上玉米供应充裕，玉米饲用需求和深加工需求均偏弱，市场信心不足，临储拍卖成交率延续低位，玉米期价震荡下跌。但玉米库存持续消耗，临储玉米余量越来越少，中国暂停美国农产品采购，远期可能出现供应缺口。当前玉米深加工企业开工率已经处于相对低位，继续向下的

空间不大，深加工企业存在挺价意愿，且预计后续淀粉需求将会有所好转，将提振淀粉价格和玉米深加工需求。玉米考虑暂且观望，淀粉考虑逢回调试多。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、截至8月16日当周，港口食用棕榈油库存位52.77万吨，环比下降5.1%，同比增长13.2%。当周棕榈油成交量7.15万吨，环比增加450%。

2、ITS数据显示，2019年8月1-20日马棕出口100.53万吨，同比上月增加8.7%。

3、AmSpec Agri称，2019年8月1-20日马棕出口102.77万吨，同比上月增加13%。

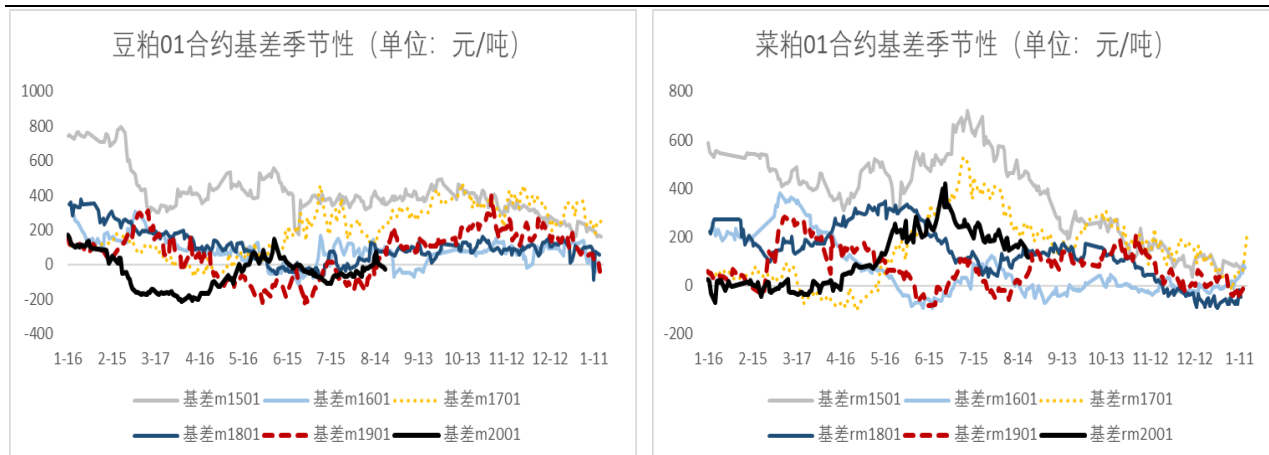
4、8月20日豆粕成交33.18万吨，远高于昨日的15.34万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、据天下粮仓对82家淀粉企业的调查显示，8月10日-8月16日，淀粉行业开机率57.98%，较上周增加0.66个百分点，同比降9.17个百分点。

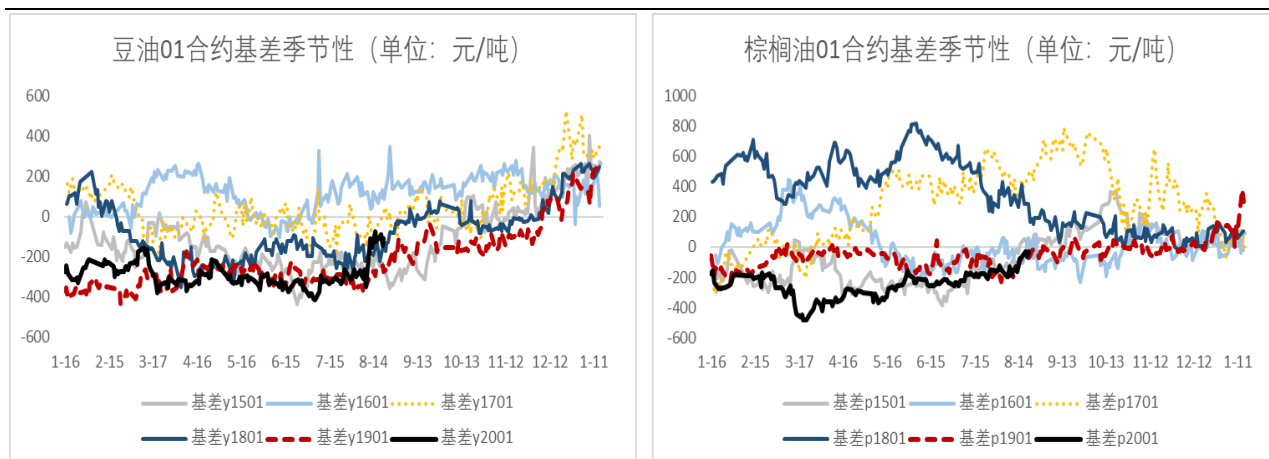
三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差



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: 蛋白粕套利季节性

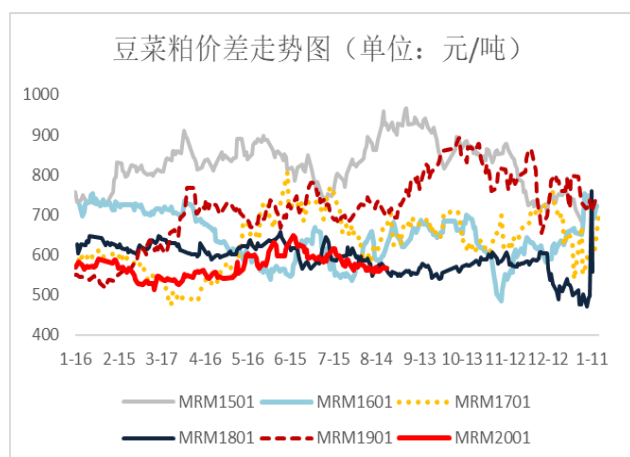
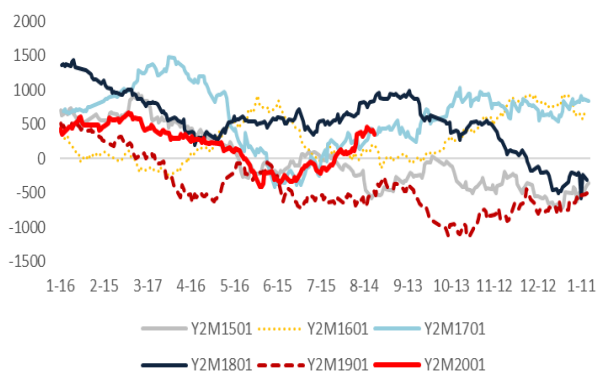
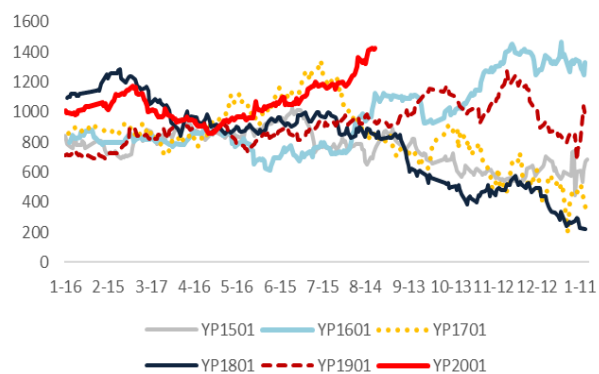


图4: 油脂油料套利季节性

豆粕套利走势图（单位：元/吨）



豆棕价差走势图（单位：元/吨）



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