

【核心观点及操作建议】

豆粕：周五豆粕2001合约高开大幅增仓震荡收上下影线小阳线。周末中美贸易关系再度紧张，中国宣布对美豆再加征5%的关税，短期市场情绪提振豆系价格。新季美豆减产的概率较大，但旧作结转库存外加出口前景不乐观，仍然压制美豆价格。南美大豆库存越来越少，后续进入四季度预期供应偏紧。人民币弱势对粕价形成支撑。当前猪肉价格继续上涨，生猪养殖利润继续走高，提振养殖户补栏情绪。近期国务院会议提出确定五项稳定生猪生产和保障猪肉供给稳定价格的措施。国内豆粕库存同比偏低，近期豆粕成交持续好转，胀库现象改善，预计后续油厂开工率将有所上升，生猪复养仍需时日，短期限制期价上涨速度和幅度。考虑轻仓持有多单。考虑做多01豆粕做空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周五豆油2001合约跳空高开增仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约高开增仓震荡收上下影线小阳线。周末中美贸易关系再度紧张，中国宣布对美豆再加征5%的关税，短期市场情绪提振豆系价格。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，但学校陆续开学，用油需求大。南美大豆库存越来越少，后续进入四季度预期供应偏紧，支撑豆油价格。当前马棕价差处于高位，马棕油8月产量可能不及预期，棕榈油性价比较高，且进口利润持续较差，均利多棕榈油。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。考虑油粕比走扩套利择机平仓，考虑介入油粕比走窄套利操作。

玉米、玉米淀粉：周五玉米2001合约平开增仓震荡收小阳线；淀粉2001合约平开增仓震荡收上下影线小阳线。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。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。上周淀粉企业开机率已经有所回升。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、8月24日，美方宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税税率，中方表示对此坚决反对。

2、8月23日，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元进口商品加征关税。自2019年9月1日12时01分起，对附件1第一部分、第二部分所列税目商品加征10%的关税，对附件1第三部分、第四部分所列税目商品加征5%的关税。自2019年12月15日12时01分起，对附件2第一部分、第二部分所列税目商品加征10%的关税，对附件2第三部分、第四部分所列税目商品加征5%的关税。

3、8月17日-23日，全国油厂大豆压榨开机率为47.72%，环比增加3.54个百分点，大豆压榨量1704800吨，环比增长126400吨。

4、Pro Farmer作物巡查调查预计，新季美豆单产46.1蒲，产量34.97亿蒲。此前USDA预计美豆单产48.5蒲，产量36.8亿蒲。

5、8月19-23日国内豆粕成交量为124.54万吨，环比增加33.15%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

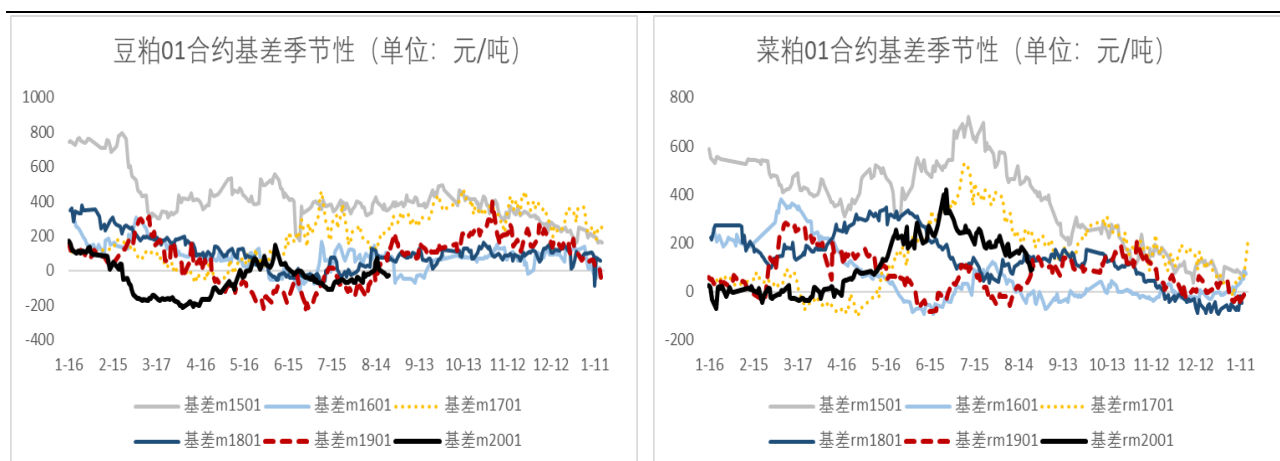
1、8月22日国家临储玉米拍卖投放398.88万吨，成交44.26万吨，成交率11.1%，成交均价1680元/吨。

2、据海关总署，7月我国玉米进口39万吨，环比减少33万吨，同比增加6万吨。

3、据天下粮仓对82家淀粉企业的调查显示，8月17日-8月23日，淀粉行业开机率59.72%，较上周增加1.74个百分点，同比增加5.42个百分点。

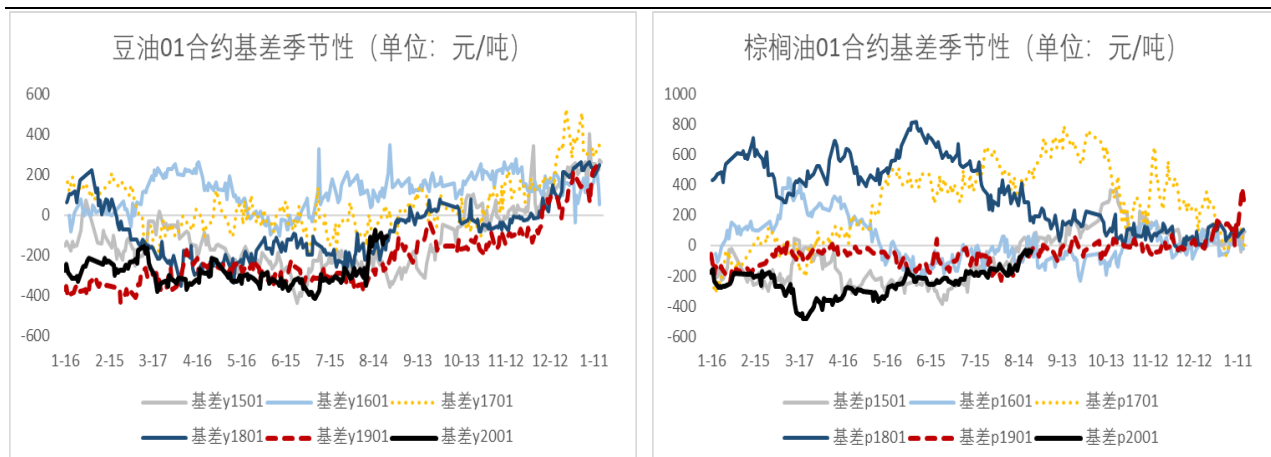
三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差



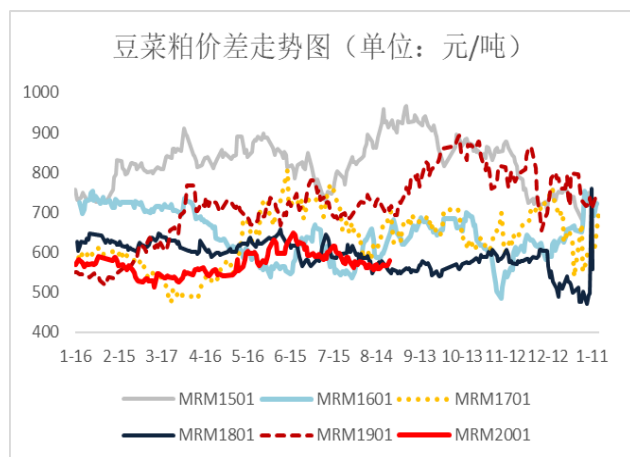
数据来源：wind、国元期货

图2：油脂主力合约基差



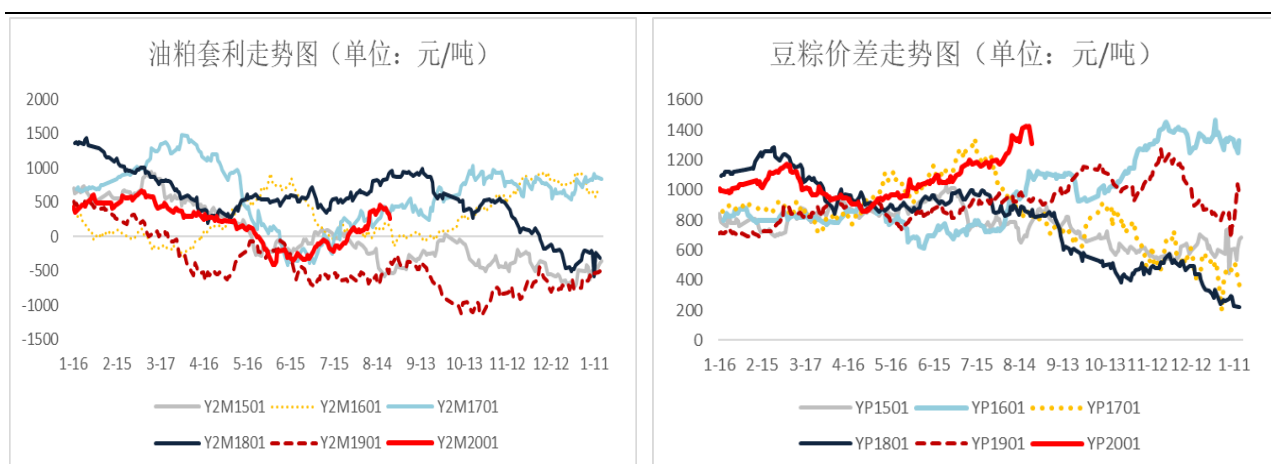
数据来源: wind、国元期货

图3: 蛋白粕套利季节性



数据来源: wind、国元期货

图4: 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