【核心观点及操作建议】

豆粕:周三豆粕2001合约低开增仓震荡收上影线小阳线。中美贸易摩擦加剧，9月1日双方可能再次互相加征关税措施生效，短期市场情绪提振豆粕价格。新季美豆减产的概率较大，且美豆进口关税提高，南美大豆升贴水报价走高。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。人民币弱势对粕价形成支撑。但美豆旧作结转库存外加出口前景不乐观，仍然压制美豆价格。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。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周三豆油2001合约高开增仓震荡收下影线小阴线；棕榈油2001合约高开震荡收上下影线小阳线。双节节前备货、学校开学采购快要结束，对油脂的继续提振作用效用递减。中美贸易摩擦加剧外加人民币贬值，对油脂价格形成支撑。近期豆棕价差持续回落，棕榈油替代性减弱，且近期棕榈油进口利润持续得到改善，利好进口，近期棕榈油库存出现回升的势头。中美贸易摩擦加剧，9月1日双方可能再次互相加征关税措施生效，短期市场情绪提振豆油价格。新季美豆减产的概率较大，且美豆进口关税提高，南美大豆升贴水报价走高。但前期油脂上涨较多，短期有调整的需要。考虑轻仓持有豆油多单，棕榈油合约短线操作为主。考虑持有油粕比走窄套利操作。

玉米、玉米淀粉：周三玉米2001合约平开小幅增仓震荡收下影线小阴线；淀粉2001合约高开小幅增仓震荡收下影线小阴线。当前玉米饲用需求和深加工需求均偏弱，临储玉米出库叠加新作集中上市预期，市场信心不强。但玉米库存持续

消耗，临储玉米余量越来越少，远期可能出现供应缺口，对玉米期价形成支撑。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，提振玉米需求前景。但生猪复养仍需时日，当前生猪存栏仍处低位，且玉米深加工企业开工率仍然相对偏低，短期限制玉米的反弹空间。关注深加工企业下游需求恢复节奏。考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、7月阿根廷出口豆粕达到303万吨，同比增加84万吨。

2、加拿大.统计局报告显示，2019/20年度加拿大油菜籽产量预估为1845.3万吨，同比减少近10%，为五年来最低产量。

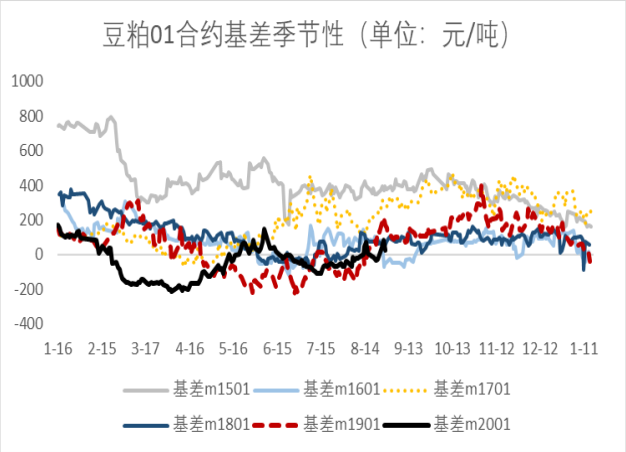
【玉米、玉米淀粉资讯】

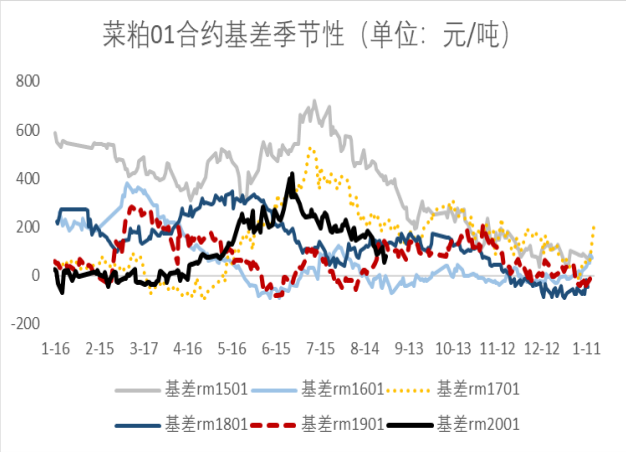
1、南非作物预测委员会月度报告称，2018/19年度南非玉米产量预计为1101.6万吨，较上年减少13.56%，7月预测为1091.3万吨。

2、美国农场杂志首次进行的2020年播种面积调查结果显示，2019年玉米播种面积可能达到9410万吨，同比增加4.5%。

三、季节性

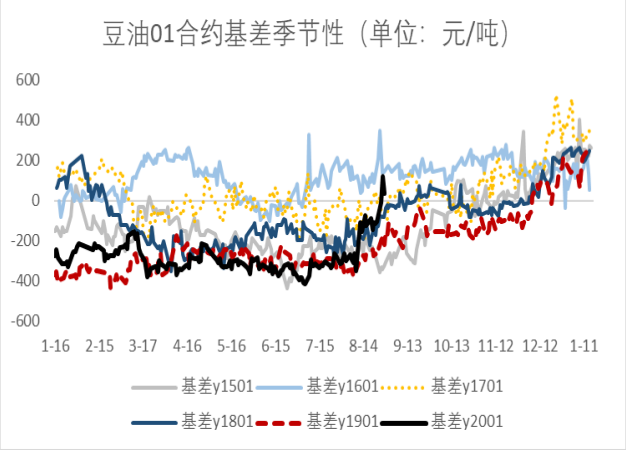
图1：蛋白粕主力合约基差

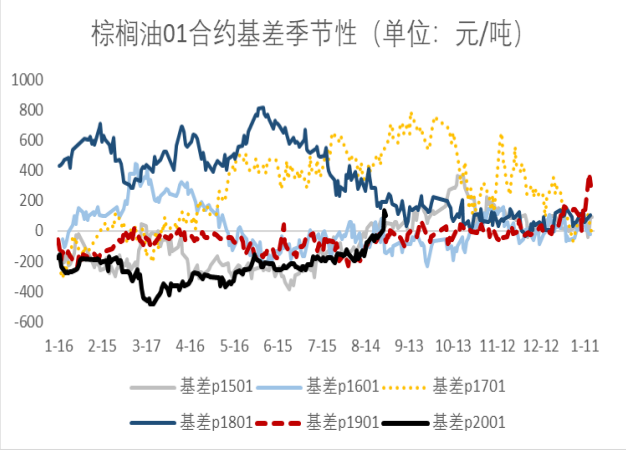




数据来源：wind、国元期货

图2：油脂主力合约基差





数据来源：wind、国元期货

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