

【核心观点及操作建议】

豆粕：周五豆粕2001合约低开减仓震荡收阴线。美国总统提出的生物燃料需求振兴计划预计将提振国内大豆的压榨需求。国内油厂大豆开机率小幅回升，豆粕库存和未执行合同量均环比下降。中美贸易摩擦相关动态仍对市场形成影响。大豆进口成本抬升以及四季度南美豆供应偏紧支撑期价。国内后续生猪复养预期较强，提振豆粕饲用需求前景。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，当前生猪和能繁母猪存栏偏低，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：周五豆油2001合约低开减仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约低开减仓震荡收阴线。前期国内豆油、棕榈油进口利润持续走高，后续进口端对期价有一定抑制作用。双节节前备货、学校陆续开学采购快要结束，对油脂的继续提振作用效用递减。美国总统提出的生物燃料需求振兴计划预计将提振国内豆油需求。美豆油止跌回升。国内油厂开机率小幅提升，但后续预计将小幅回落。大豆进口成本抬升以及四季度南美豆供应偏紧支撑期价。考虑轻仓短线操作为主。考虑持有油粕比走窄套利操作。

玉米、玉米淀粉：周五玉米2001合约平开增仓震荡收下影线小阴线；淀粉2001合约高开增仓震荡收下影线小阴线。国内临储玉米拍卖成交率继续下降，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。当前生猪养殖利润较高，提振养殖户补栏情绪，但能繁母猪存栏偏低，生猪复养仍需时日，玉米饲用需求仍需较长时间恢复。长期来看，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。淀粉企业利润较差，库存积压，短期预计跟随玉米走势。考虑轻仓持有空单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、8月24-8月30日当周，国内油厂大豆压榨开机率为53.19%，环比增加3.54个百分点，大豆压榨量190.04万吨，环比增加11.47%。

2、8月26日-8月30日国内豆粕成交量为121.21万吨，环比下降2.67%，成交均价为3006元/吨，环比增加3.91%。

3、截至8月23日当周，国内沿海大豆库存为539.04万吨，环比增加35.38万吨；豆粕库存为73.17万吨，环比减少11.04万吨；豆粕未执行合同为366.72万吨，环比减少19.81万吨。

4、印尼9月毛棕榈油出口关税维持在0不变。

5、AmSpec Agri数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量环比增加19.2%至164.49万吨。

6、ITS数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量环比增加16.0%至163.77万吨。

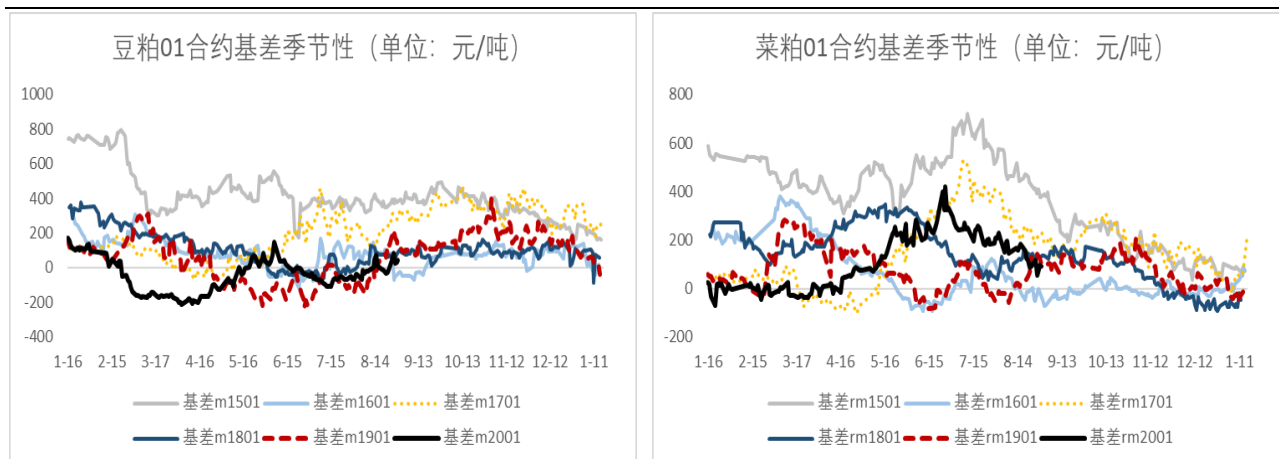
7、8月29日商务部新闻发言人在发布会上表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通，关于9月份赴美磋商，双方正在讨论中，当前最重要的是为双方继续磋商创造必要条件。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、美国总统特朗普表示，政府正计划推出一项与乙醇相关的“庞大的一揽子计划”以取悦美国农民。

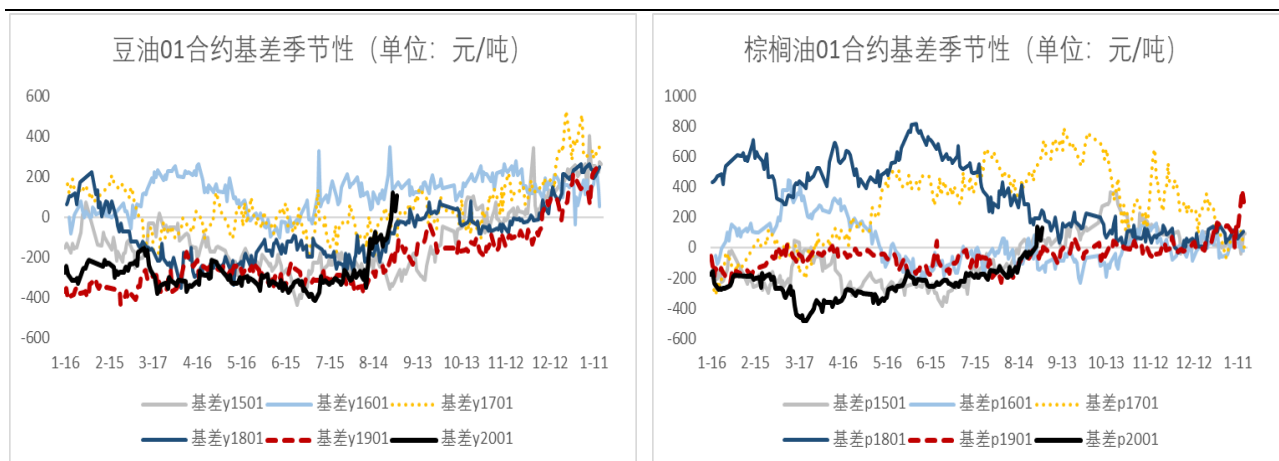
三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差



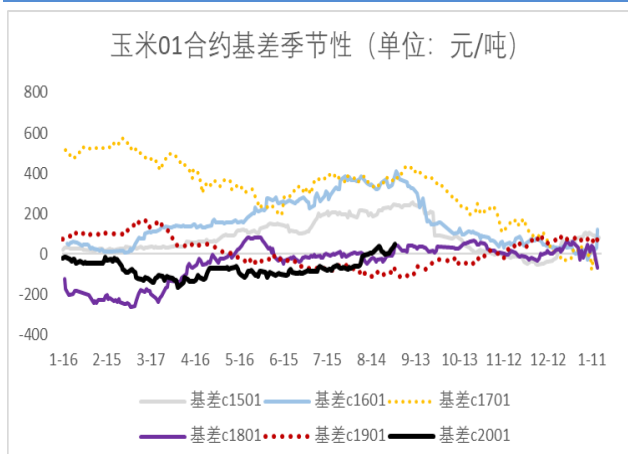
数据来源：wind、国元期货

图2：油脂主力合约基差



数据来源：wind、国元期货

图3：玉米主力合约基差



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