

## 【核心观点及操作建议】

**豆粕：**周四豆粕2001合约高开减仓震荡收阴线。昨日受中美经贸团队再次通话的影响，豆粕大跌。前期我国拓展大豆、豆粕的进口渠道，市场预期后续部分杂粕和阿根廷豆粕可能进来，对国内粕价可能造成一定冲击。虽然整体进口大豆成本有提升，且四季度预期南美豆供应将偏紧，但豆粕市场受中美经贸磋商相关动态的影响较大，且国内油厂开机率近期走升，豆粕成交放缓，有增库存的预期，对豆粕短期行情也有压制作用。考虑多单择机平仓观望。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

**豆油、棕榈油：**周四豆油2001合约低开减仓震荡收小阴线；棕榈油2001合约低开增仓震荡收阴线。中美经贸磋商出现好转迹象，豆油承压下跌。前期棕榈油进口利润持续修复，进口增加，且印度提高马来西亚精炼棕榈油进口关税，施压棕榈油价格。短期油脂行情面临压力。考虑多单择机平仓。考虑持有油粕比走窄套利操作。

**玉米、玉米淀粉：**周四玉米2001合约平开增仓震荡收上影线小阴线；淀粉2001合约平开增仓震荡收上下影线近似十字星线。当前玉米淀粉企业加工利润出现好转迹象，开工率走升，企业淀粉库存持续下降，但仍高于去年同期。最新临储玉米拍卖成交率偏低，打压市场信心。新作快要集中上市，开秤价预期不强。临储玉米正在集中出库，短期市场供应充足。南北港玉米库存持续下降，后续生猪存在复养预期，但需要时间，短期难以形成来自此方面的有效需求提振。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。考虑轻仓持有空单。

## 二、信息资讯

### 【油脂油料资讯】

1、9月5日上午，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通。工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。

2、商务部新闻发言人高峰在9月5号的新闻发布会上说，将力争在10月初于美国华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商中取得实质性进展。

3、8月国内油厂大豆压榨量约757万吨，高于7月份的671万吨。

4、周四公布的一项调查显示，截至8月底马来西亚棕榈油库存料降至逾一年来最低水平。

5、印度上调马来西亚精炼棕榈油的进口税率从45%至50%，期限为180天。

6、MARS发布的8月监测月报显示，欧盟油菜籽平均单产预计为3.09吨/公顷，较7月预测下调0.3%，较五年均值下降4.7%。

### 【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至8月30日当周，天下粮仓对123家玉米深加工企业的调查显示，玉米库存总量为612.4万吨，环比减少5.6万吨。

## 三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差

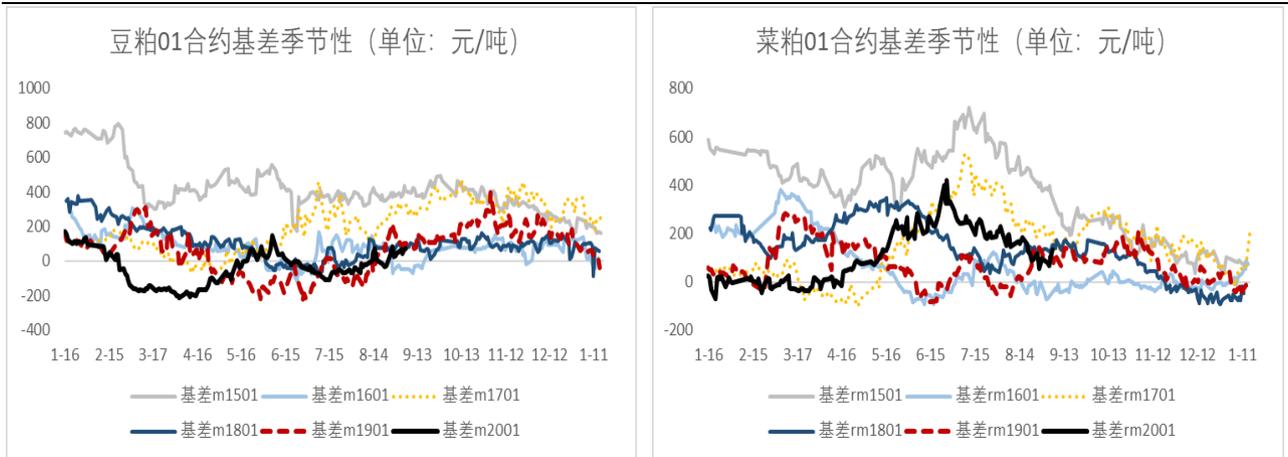


图2：油脂主力合约基差

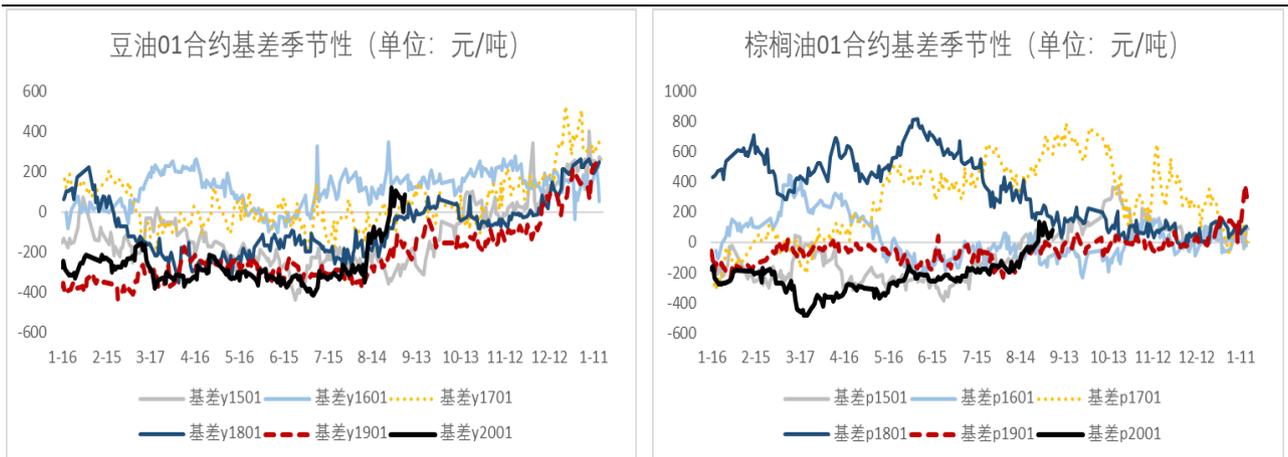
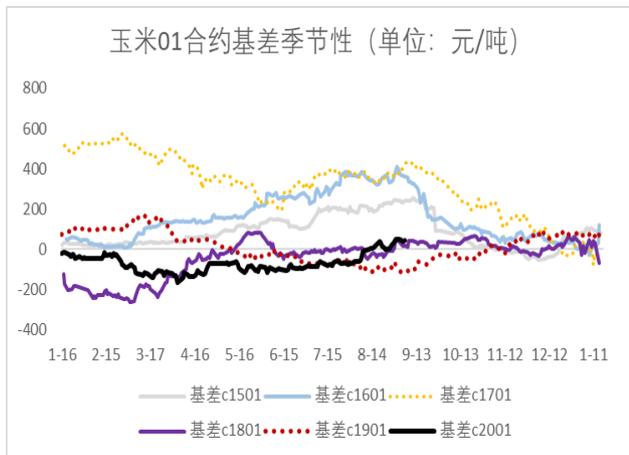


图3：玉米主力合约基差



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

请务必参阅报告正文后的重要声明