

【核心观点及操作建议】

豆粕：周一豆粕2001合约高开大幅减仓震荡收上影线阴线。中美经贸磋商现利好消息，豆粕承压。油厂大豆压榨量继续维持在高位，豆粕饲用需求仍然受到影响，近期豆粕成交明显转弱，上周库存继续增加。另外部分杂粕和阿根廷豆粕可能进来，对国内粕价造成一定冲击。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，但前期已经部分反映。长期来看，在中美经贸磋商没有重大实质性转折的话大豆供应仍可能偏紧，且在高养殖利润和国家鼓励生猪养殖之下未来豆粕饲用需求有提升预期，因此短期下方空间可能有限。豆粕市场受中美经贸磋商相关动态的影响较大，短期期价可能继续偏弱，考虑轻仓短线操作逢高试空。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周一豆油2001合约高开小幅增仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约跳空高开震荡收上影线小阳线。节前油脂备货需求旺季基本结束，国内油厂开机率处于高位，豆油库存现止跌回升迹象，油脂库存仍较高。中美经贸磋商出现好转迹象，施压豆油价格。豆油进口利润震荡走高，棕榈油进口利润持续修复，进口端仍存一定压制作用。短期油脂行情面临压力。考虑轻仓短线操作。考虑持有油粕比走窄套利操作。考虑持有空豆油01多豆油05套利。

玉米、玉米淀粉：周一玉米2001合约高开震荡收小阴线；淀粉2001合约高开减仓震荡收上下影线小阳线。最新国家临储玉米拍卖成交率继续创新低，显示市场信心不足。近期玉米系出现低位反弹迹象，显示市场在酝酿看多情绪，但当前生猪存栏仍然偏低，国家虽鼓励生猪养殖，当前猪价也大幅走高，但需要时间，饲料端需求提振作用仍然偏弱。深加工开工情况缓慢好转，但仍然不及去年同期。

周度玉米消耗量有所增加。新作快要集中上市，临储玉米正在集中出库，短期市场供应充足。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。短期可能维持偏强震荡。考虑逢低轻仓短多。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据USDA周度作物生长报告显示，截至9月8日的一周，美豆结荚率为92%，去年同期为100%，5年均值为99%。截至9月8日的一周，美豆生长优良率为55%，前一周为55%，去年同期为68%。

2、截至9月6日当周，国内沿海大豆库存为537.2万吨，环比增加13.88万吨，沿海豆粕库存为78.98万吨，环比增加1.32万吨，豆粕未执行合同为443.25万吨，环比增加95.16万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、据天下粮仓对135家深加工企业的调查，9月2日-9月6日的一周，企业总消耗玉米量为108.8万吨，环比增加4.78%。

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