

【核心观点及操作建议】

豆粕：周四豆粕2001合约平开大幅减仓震荡收下影线小阴线。USDA9月供需报告如市场预期般偏多，提振美豆期价，预计将对国内豆粕形成利多。国内上周油厂开机率不及预期，近期豆粕成交好转。前期阿根廷豆粕进口利空已经有所消化。但中美贸易摩擦缓和抑制豆粕向上动能。总体上预计短期期价可能止跌震荡偏强。考虑逢低轻仓试多。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上下影线近似十字星线；棕榈油2001合约跳空低开增仓震荡收上下影线小阴线。虽然阶段性备货旺季刚刚结束，且进口利润持续回升，短期油脂行情面临压力。但USDA9月供需报告如市场预期般偏多，提振美豆期价，预计也将对国内豆油期价有一定提振作用，且上周油厂开机率不及预期，对油脂有一定支撑作用。考虑轻仓短线操作。考虑持有空豆油01多豆油05套利。考虑多05棕榈油空05豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周四玉米2001合约平开减仓震荡收下影线小阴线；淀粉2001合约低开增仓震荡收上下影线小阴线。新玉米将要集中上市，临储玉米拍卖还在继续，玉米饲用需求偏弱，深加工缓慢复苏中，短期玉米需求整体偏弱，市场信心不强。南北港库存持续下降，产区仍可能进行天气炒作，后续生猪有复养预期。长期来看，随着临储库存的消耗，以及玉米饲用前景回暖，玉米可能存在缺口。短期玉米压力仍大。考虑暂且观望。关注玉米2009合约做多机会。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、9月7日-9月13日当周，国内油厂大豆开机率为49.74%，环比降0.76

个百分点，大豆压榨量为179.97万吨，环比降13450吨。

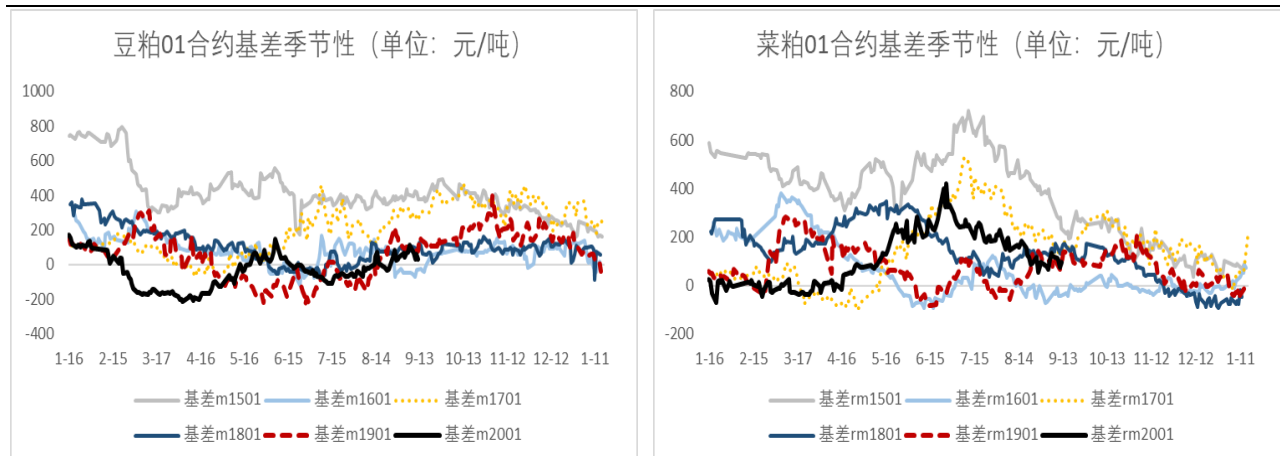
2、USDA9月供需报告显示，全球大豆产量估计较8月报告下调至3.4139亿吨，期末库存估计下调至9919万吨。美豆种植面积估计维持在7670万英亩，单产下调至47.9蒲/英亩，产量下调至36.33亿蒲式耳，期末库存下调至6.4亿蒲式耳。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、7月1日至9月8日，欧盟发放548.1万吨2019/20年度谷物进口许可，同比增加72%。

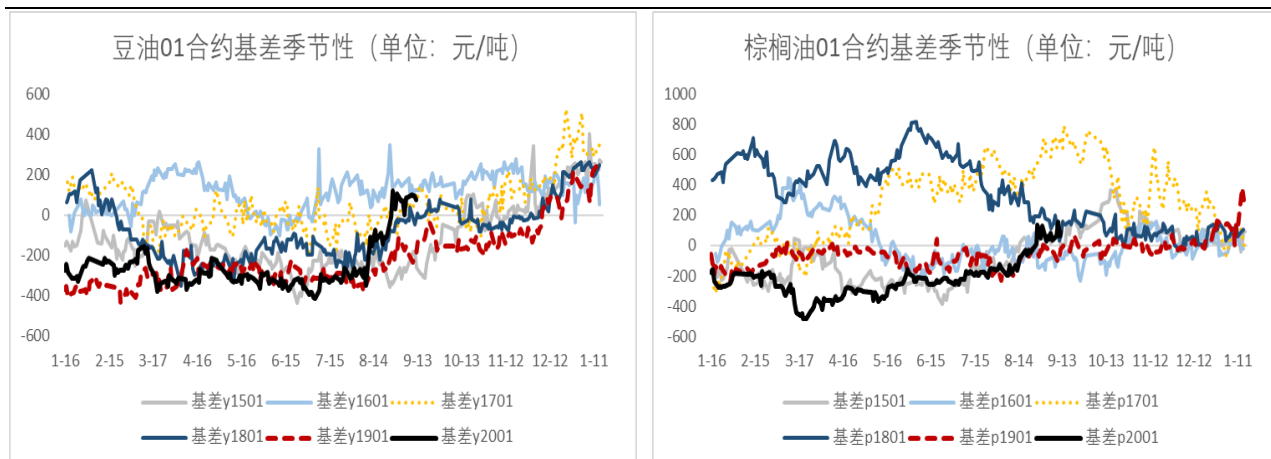
三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差



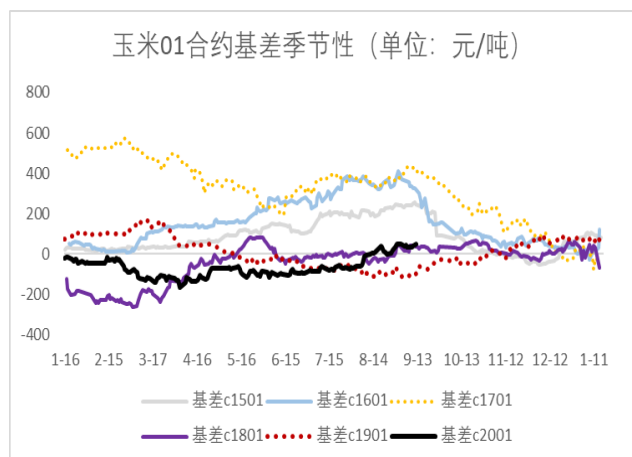
数据来源：wind、国元期货

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