【核心观点及操作建议】

豆粕：周一豆粕2001合约跳空低开增仓震荡收上下影线阳线。USDA9月供需报告偏多，提振美豆期价，但市场此前已有预期，因此对豆粕的继续提振作用有限。中美贸易关系出现缓和，消息称中国即日起将自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。国内8月生猪存栏环比继续下降，短期豆粕饲用需求继续偏悲观。前期我国已经多渠道拓展大豆、杂粕的进口渠道，自美进口的部分饲用品加征的关税被排除。短期豆粕市场压力较大，但近期美豆有一定的上涨，且我国仍然对美豆加征25%的关税，后续生猪复养仍有预期，预计豆粕下方空间有限。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：周一豆油2001合约跳空高开减仓震荡收上下影线小阳线；棕榈油2001合约跳空高开增仓震荡收上影线小阳线。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。马来西亚棕榈油库存持续下降，且低于去年同期，对棕榈油有支撑作用。豆粕偏弱，油厂挺油意愿增强。考虑轻仓短线操作。考虑持有空豆油01多豆油05套利。考虑持有多05棕榈油空05豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周一玉米2001合约平开增仓震荡收上下影线小阴线；淀粉2001合约平开增仓震荡收上影线小阴线。国内9月生猪存栏进一步降低，短期玉米饲用需求偏悲观。新玉米将迎来集中上市，临储玉米拍卖还在继续，深加工缓慢

复苏中，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、截至9月13日当周，国内沿海大豆库存为533.71万吨，环比减少3.49万吨，沿海豆粕库存为74.2万吨，环比下降4.78万吨，豆粕未执行合同为407.57万吨，环比减少35.68万吨。

2、据ITS，9月1-15日马来西亚棕榈油出口量约71.4万吨，较上月同期下降5.5%。

3、新华社北京9月13日称，国家发展改革委、商务部相关方面获悉，日前美方已决定对拟于10月1日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和WTO规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。

4、据USDA周度出口销售报告显示，截至9月5日的一周，2019/20年度美豆出口销售净增117.22万吨。2018/19市场年度有193.43万吨结转至下一市场年度。2018/19市场年度累计出口4677.03万吨，较前一市场年度下降17%。该周截至8月31日的期间出口装船58.18万吨，其中装船至中国的有34.11万

吨，9月1-5日出口装船47.6万吨，其中装船至中国的有20.6万吨。

5、据USDA周度作物生长报告显示，截至9月15日的一周，美豆结荚率为95%，去年同期为100%，5年均值为100%；美豆落叶率为15%，去年同期为50%，5年均值为38%。截至9月15日的一周，美豆生长优良率为54%，前一周为55%，去年同期为67%。

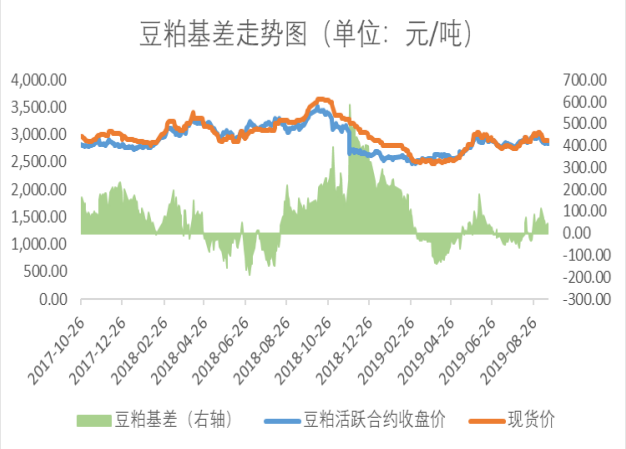
【玉米、玉米淀粉资讯】

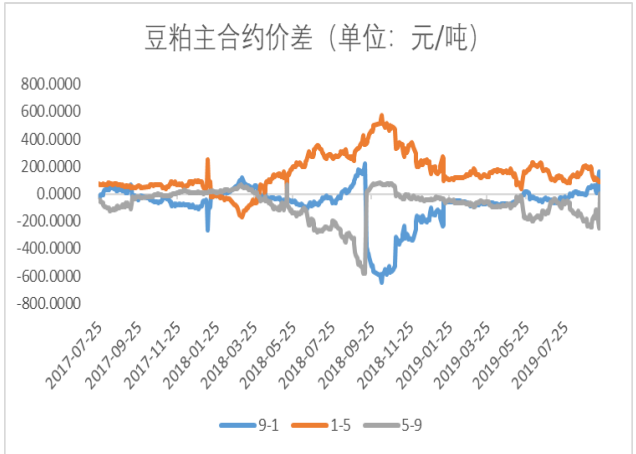
1、据中国政府网，截至8月国内生猪存栏1.97亿头，环比减少9.79%，同比减少38.64%。能繁母猪存栏量为1968万头，环比下降9.09%，同比减少37.42%。

2、据天下粮仓对国内82家淀粉企业的调查显示，截至9月6日当周，淀粉行业开机率为66.26%，环比增加0.09个百分点，同比降0.32个百分点。

三、季节性

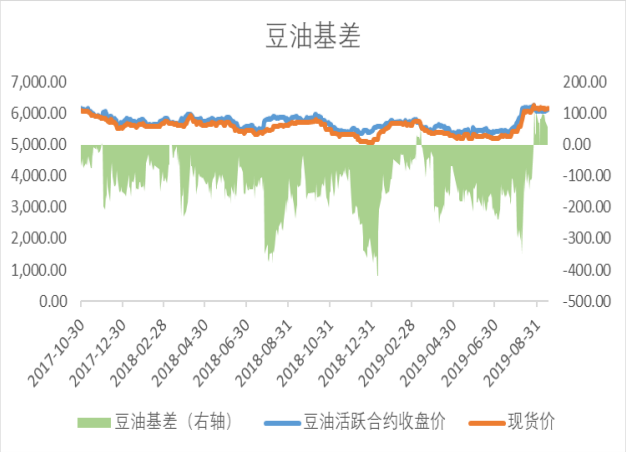
图1：豆粕基差和价差走势图

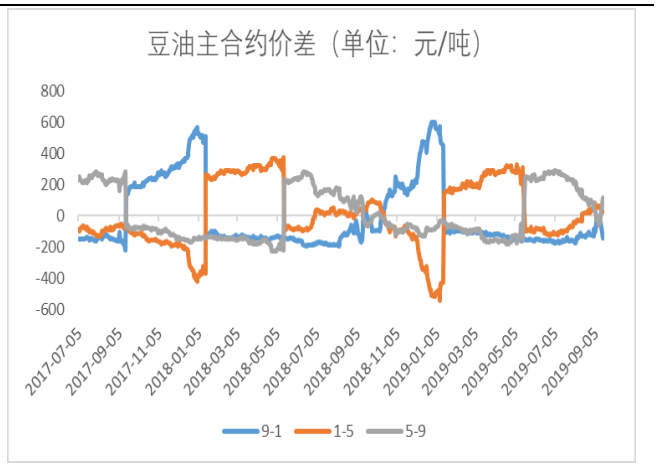




数据来源：wind、国元期货

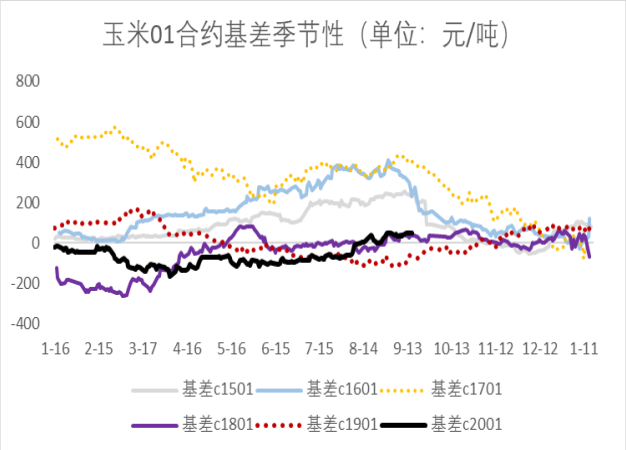
图2：豆油基差和价差走势图





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