【核心观点及操作建议】

豆粕：周三豆粕2001合约平开减仓震荡收上下影线小阳线。近期油厂开机率走低，豆粕库存压力进一步减轻。虽然生猪存栏进一步下滑，且中美贸易出现缓和，但全球四季度以美豆供应为主的格局未变，且我国仍然对美豆加征25%的关税。进口菜籽库存持续下降，对粕类形成支撑。禽类、水产等饲料消费预期增加，一定程度上弥补豆粕生猪饲用需求的减少。从成交来看，豆粕低位成交仍较好，下方存在支撑。考虑轻仓持有多单。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。考虑尝试做空油粕比套利。

豆油、棕榈油：周三豆油2001合约低开减仓震荡收阴线；棕榈油2001合约低开减仓震荡收阴线。中美贸易关系缓和叠加原油持续回落，油脂价格承压。国内节前阶段性备货旺季刚刚结束，且进口利润持续回升，棕油买船增加。美豆产区天气仍然利于大豆生长，美豆近期持续小幅回落。短期油脂行情面临压力，考虑轻仓短线操作。考虑持有空豆油01多豆油05套利。考虑持有多棕榈油空豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周三玉米2001合约平开增仓震荡收上下影线小阳线；淀粉2001合约平开减仓震荡收小阳线。最新临储玉米拍卖成交率略有回升。淀粉企业开工率震荡继续缓慢回升，淀粉库存止跌企稳。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。考虑逢回调轻仓试多。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、SPPOMA数据显示，9月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同比下降1.98%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

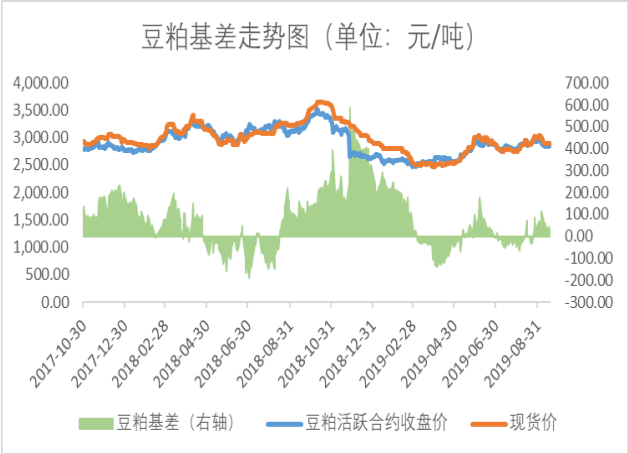
1、截至9月16日，玉米南方库存为24.5万吨，玉米北方库存为197.5万吨，南北方加总库存为222万吨，环比降17.62%，同比降37.38%。

2、据天下粮仓对纳入调查的119家深加工企业的调查显示，截至9月13日当周，玉米总收货量约61.3万吨，环比降0.69%。

3、9月12日国家临储玉米拍卖投放量350.9万吨，成交率约7.5%。

三、季节性

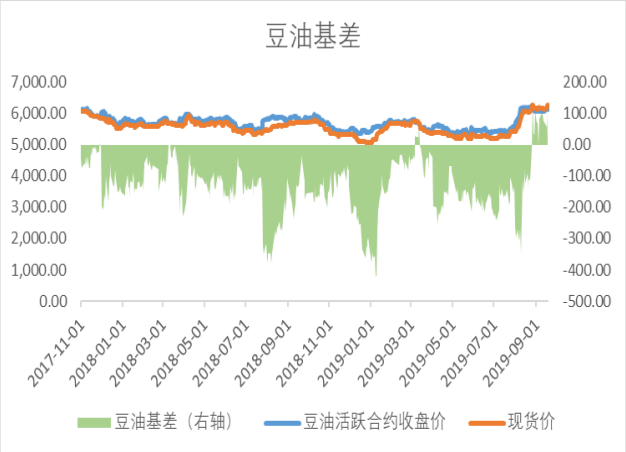
图1：豆粕基差和价差走势图

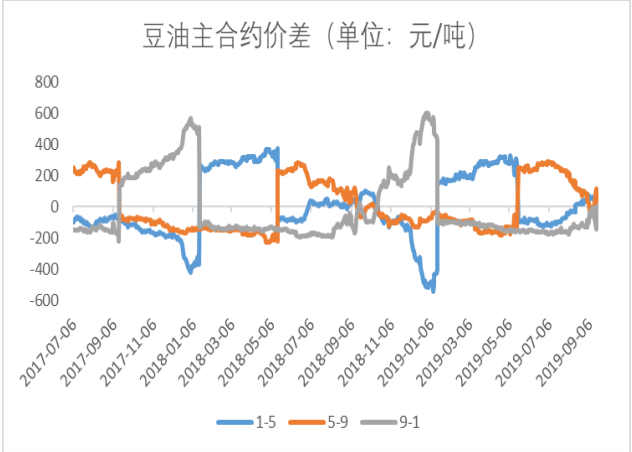




数据来源：wind、国元期货

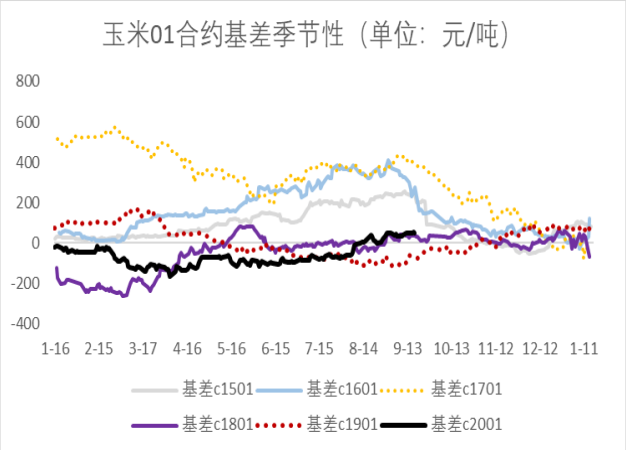
图2：豆油基差和价差走势图





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