

**【核心观点及操作建议】**

**豆粕：**周一豆粕2001合约高开减仓震荡收上下影线近似十字星线。美豆优良率同比偏低，减产预期较强对美豆期价存在支撑，且上周USDA周度出口报告显示出口好于之前一周，但中国采购美豆数量较多，对豆粕形成打压。生猪存栏仍然偏低，影响豆粕的饲用需求。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。后续生猪有复养预期。从成交来看，豆粕低位成交仍较好。中美贸易磋商动态仍然对期价产生影响。短期豆粕上有压力，但下方存在支撑。考虑轻仓持有单。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。考虑持有空油粕比套利。

**豆油、棕榈油：**周一豆油2001合约平开减仓震荡收上影线小阳线；棕榈油2001合约高开震荡收上下影线小阳线。国内进口大豆港口库存持续攀升，阶段性备货旺季刚刚结束，且前期进口利润持续回升，短期油脂行情面临压力。中美贸易关系缓和叠加原油高位回落，油脂价格承压。前期棕榈油进口利润持续回升，棕油买船增加，进口预期施压棕榈油期价。但国庆期间油厂开机率将大幅下滑，豆油产出减少，且随着POGO回调，将提升棕榈油生柴用需求预期。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合约低开增仓震荡收上影线小阳线；淀粉2001合约低开减仓震荡收上影线小阳线。最新临储玉米拍卖成交率仍然维持低位，临储玉米拍卖可能持续至10月底，施压玉米系价格。最新淀粉企业开工率环比下降，深加工需求仍待进一步修复。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。玉米关注支撑有效性，有效下破考虑多单择机平仓。淀粉暂且观望。

## 二、信息资讯

### 【油脂油料资讯】

1、截至9月20日当周，国内油厂大豆压榨量为182.9万吨，环比增加2.93万吨。

2、SPPOMA数据显示，9月1-20日马来西亚棕榈油产量较上月同比下降1.79%。

3、据SGS发布的数据显示，9月1-20日，马来西亚棕榈油出口量为94.52万吨，较上月同期减少3.9%。

4、据ITS，9月1-20日马来西亚棕榈油出口量约91.79万吨，较上月同期下降8.7%。

5、截至9月20日当周，国内沿海大豆库存为472.18万吨，环比减少61.53万吨，沿海豆粕库存为76.63万吨，环比增加2.43万吨。

6、据USDA周度作物生长报告显示，截至9月22日的一周，美豆落叶率为34%，去年同期为68%，5年均值为59%。截至9月22日的一周，美豆生长优良率为54%，前一周为54%，去年同期为68%。

### 【玉米、玉米淀粉资讯】

1、据天下粮仓对82家淀粉企业的调查显示，截至9月20日当周，淀粉企业的开机率为66.69%，环比降0.18个百分点，同比降3.11个百分点。

### 三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



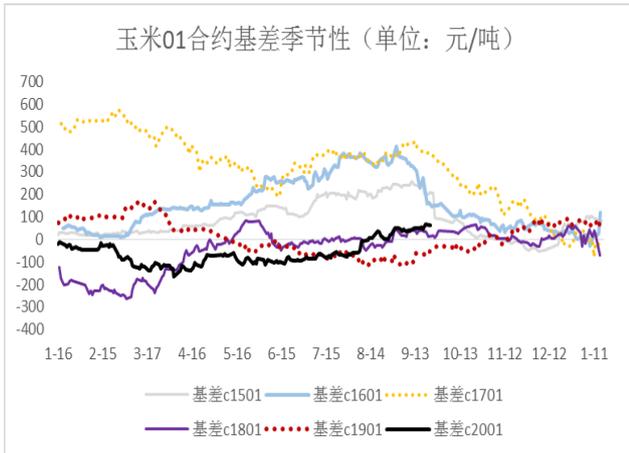
数据来源：wind、国元期货

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