

【核心观点及操作建议】

豆粕：周三豆粕2001合约高开减仓震荡收阳线。中美贸易摩擦出现缓和以及中国增加采购美豆使得豆粕涨势受限。豆粕下方存在一定需求支撑，且后续生猪有复养预期。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。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。考虑轻仓持有多单。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：周三豆油2001合约平开减仓震荡收小阳线；棕榈油2001合约低开震荡收上下影线近似十字星线。国内油厂开机率震荡走高，棕榈油买船增加，油脂供应较为充裕，需求转弱。北美豆、加拿大油菜籽将要集中上市，对油脂市场形成压力。马棕榈油9月1-25日出口较上月同期下降，马棕油近期走势偏弱。整体上国内油脂面临压力。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05棕榈油空05豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周三玉米2001合约高开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约高开减仓震荡收小阴线。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。国内新粮将要集中大量上市，供应压力较大。玉米饲用需求偏弱，生猪存栏恢复仍需时日。玉米深加工需求仍在缓慢回暖，短期玉米需求仍偏弱，市场信心不强。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】

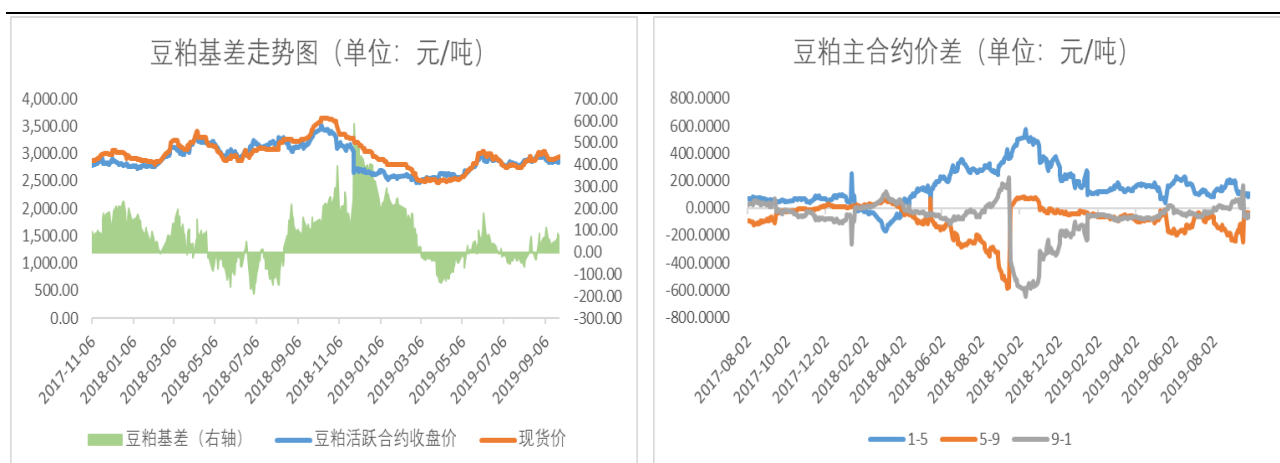
- 1、昨日豆粕总成交29.3万吨，高于前一周的15.53万吨。
- 2、阿根廷农业部称，中国已经批准阿根廷七家大豆加工厂对华出口豆粕。
- 3、AmSpec称，9月1-25日马来西亚棕榈油出口量为109.66万吨，较上月同期减少10.8%。
- 4、8月中国进口棕榈油59万吨，为自2012年12月以来最高单月水平。

【玉米、玉米淀粉资讯】

- 1、据天下粮仓对119家玉米深加工企业的调查，截至9月20日当周，企业玉米收货量为2517.39万吨，同比下降5.49%。
- 2、据天下粮仓对135家玉米深加工企业的调查，截至9月20日当周，企业玉米总消耗量为120.5万吨，环比增加9.49%。

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

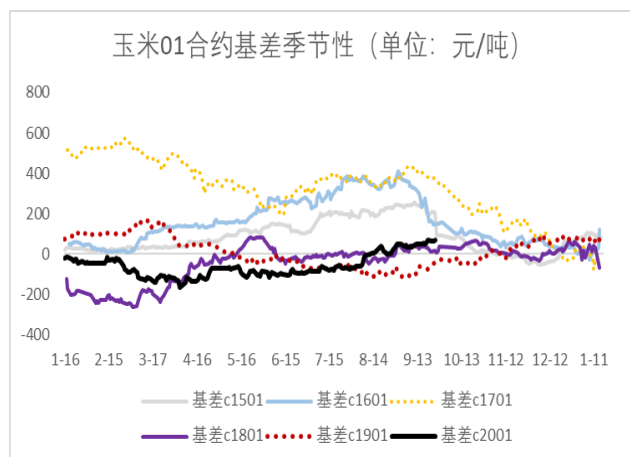
图2：豆油基差和价差走势图

请务必参阅报告正文后的重要声明



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