

【核心观点及操作建议】

豆粕：周四豆粕2001合约低开减仓震荡收小阴线。近期中国企业采购美豆较多，市场关注10月份中美贸易磋商进展情况。中美贸易摩擦出现缓和以及中国增加采购美豆和美国猪肉使得豆粕涨势受限。豆粕下方存在一定需求支撑，且后续生猪有复养预期。10月1日美国农业部将发布新的季度库存报告，预计偏空。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。考虑持有空豆粕比套利。

豆油、棕榈油：周四豆油2001合约平开减仓震荡收十字星线；棕榈油2001合约低开震荡收上下影线小阳线。近期中国企业采购美豆较多，市场关注10月份中美贸易磋商进展情况。中美贸易摩擦出现缓和以及中国增加采购美豆施压豆油价格。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。马棕榈油处于增产周期，9月1-25日出口较上月同期下降。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：周四玉米2001合约平开小幅减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约平开小幅增仓震荡收小阴线。最新临储玉米拍卖成交率再创新低，临储玉米拍卖可能持续至10月底，施压玉米系价格。中美贸易摩擦缓和，中国增加美豆和猪肉的采购对农产品整体带来偏空情绪。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、商务部昨日称中国企业将按照WTO规则从美国采购相当规模的大豆和猪肉。

2、据USDA周度出口销售报告显示，截至9月19日的一周，2019/20年度美豆出口销售净增103.8万吨。出口装船95.09万吨，其中装船至中国的有20.74万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、9月26日国家临储玉米拍卖成交率3.01%。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图

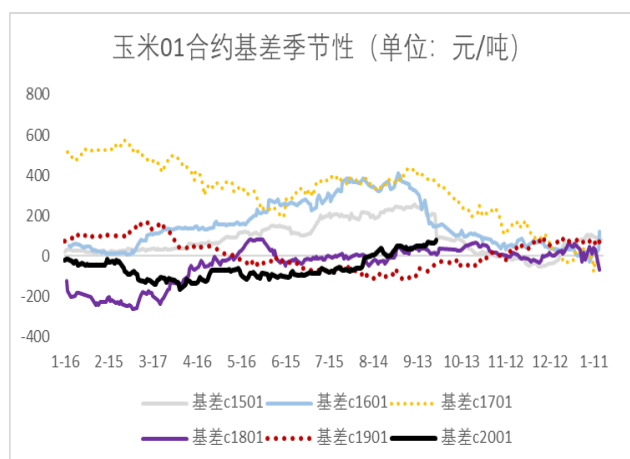


数据来源：wind、国元期货

图2：豆油基差和价差走势图



图3: 玉米主力合约基差



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