【核心观点及操作建议】

豆粕：周二豆粕2001合约跳空高开大幅增仓震荡收小阴线。昨日中美贸易谈判相关消息提高市场担忧情绪，提振国内油粕市场价格。USDA季度库存报告显示9月美豆库存不及预期，最新季度消耗高于往年同期，并且下调了2018年美豆产量估计。新季美豆单产预期调降以及南美大豆播种进度偏慢，提振美豆价格走高。豆粕下方存在一定需求支撑，且后续生猪有复养预期。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：周二豆油2001合约跳空高开小幅增仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约跳空高开震荡收下影线小阴线。昨日中美贸易谈判相关消息提高市场担忧情绪，提振国内油粕市场价格。美豆受到利多因素叠加影响近期持续上涨，对豆油有提振作用。但近期中国企业采购美豆较多，对豆油价格有一定的压制。9月马来西亚棕榈油产量不及预期，且国内棕榈油整体呈现缓慢去库存的态势，加上豆棕价差尚处于高位，近期棕榈油表现强于豆油。外围方面，原油持续下挫，亦不利于油脂价格。北美豆、加拿大油菜籽面临集中上市，棕榈油尚处于增产周期，对油脂市场形成压力。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：周二玉米2001合约平开增仓震荡收上下影线近似十字星线；淀粉2001合约低开小幅增仓震荡收上下影线小阳线。当前玉米面临新玉米上市压力以及临储拍卖成交玉米集中出库的压力，需求端仍没有明显改善，市场信心不强，玉米期价接连走低，但后续淀粉开工将进入季节性旺季，生猪亦存在复养预期，临储玉米余量越来越少，国内南北港口玉米库存持续下降，玉米系或在积蓄

向上动能，但短期可能仍然偏弱为主。考虑逢反弹轻仓短空。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、9月28日-10月4日国内油厂大豆压榨量为115.57万吨，环比降36.33%，当周大豆压榨开机率为31.88%，环比降18.19个百分点。

2、截至9月27日，国内沿海大豆库存量为409.74万吨，环比下降62.44万吨，豆粕库存为67.43万吨，环比下降9.2万吨。

3、《油世界》称，8月印尼棕榈油出口量为235万吨，低于上年同期的260万吨。

4、MPOA数据显示，9月马来西亚毛棕榈油产量环比增加0.56%至183万吨。

5、SPPOMA数据显示，10月1-5日马来西亚棕榈油产量较上月同期增加14.72%。

6、SGS公布的数据显示，马来西亚9月棕榈油出口环比下降20.1%至132.75万吨。

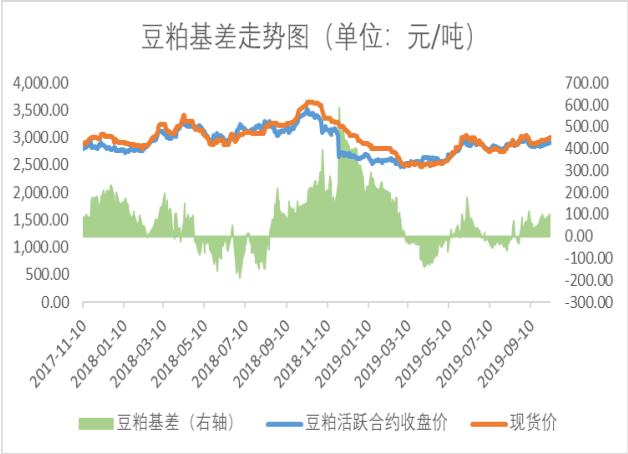
【玉米、玉米淀粉资讯】

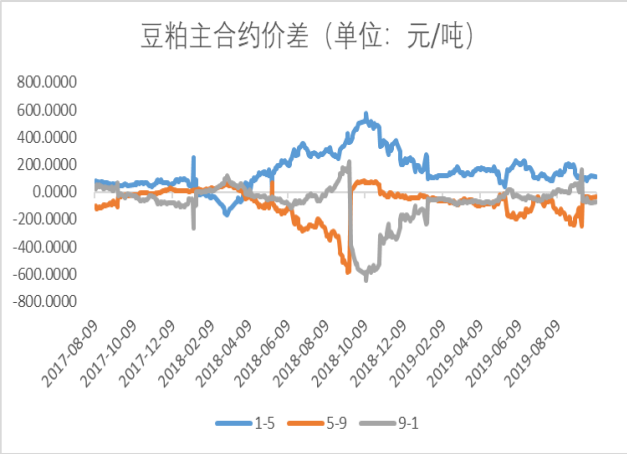
1、据天下粮仓对135家玉米深加工企业的调查，9月21日-27日企业玉米总消耗量为117.41万吨，环比降2.57%。

2、据天下粮仓对123家玉米深加工企业的调查，9月21日-27日企业玉米库存总量为515.16万吨，环比降3.12%。

三、季节性

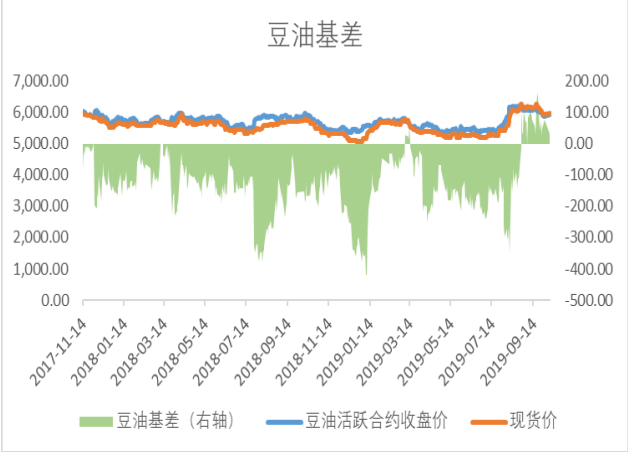
图1：豆粕基差和价差走势图





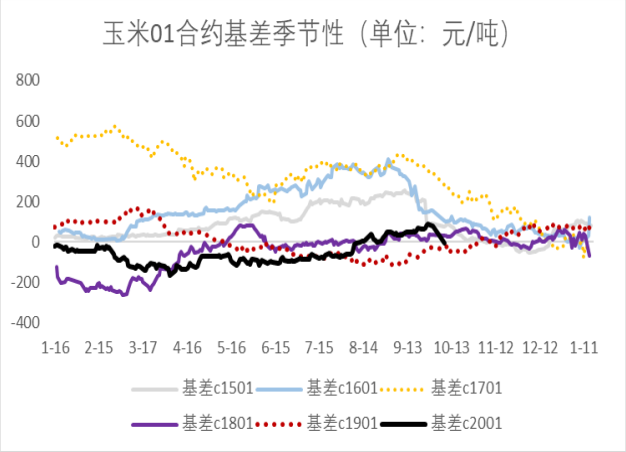
数据来源：wind、国元期货

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