【核心观点及操作建议】

豆粕：周一豆粕2001合约平开大幅增仓震荡收阳线。昨日豆粕大幅上涨因鸡蛋和情绪上的带动。近期市场对后续豆粕饲用需求增长的预期较强。国内大豆、豆粕库存同比下降且震荡下跌，对豆粕也有提振作用。进口大豆CNF价有所上涨，中美经贸磋商虽取得实质性进展但仍没有彻底解决，市场对未来大豆供应仍存在担忧情绪。但油厂开机率持续上升，豆粕产出预期增加。国内生猪存栏偏低，后续生猪有复养预期，但需时间过渡。整体来看，受需求偏强预期以及原料供应担忧，短期氛围偏强，考虑逢回调轻仓试多。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周一豆油2001合约高开增仓震荡收小阳线；棕榈油2001合约高开增仓震荡收小阳线。国内油脂库存压力仍大，且国庆节后油厂开机率持续回升，豆油预期增加，油脂阶段性需求旺季刚过去不久，需求端的提振作用减弱。中美经贸磋商取得实质性进展、汇率因素加上进口利润改善施压油脂期价。近期豆粕表现偏强，多粕空油套利也在一定程度上抑制油脂价格的上涨。但印尼生柴提升棕榈油需求预期，油脂消费也将慢慢进入季节性消费旺季。进口大豆港口库存同比下降，棕榈油主产国处于增产周期，近期高频数据显示10月棕榈油增产幅度下降，出口略有好转，对棕榈油有所支撑。考虑轻仓持有多单。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合约平开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约高开减仓震荡收小阴线。南北方玉米库存延续下降趋势，玉米淀粉最新临储拍卖成交率仍然维持低位，但市场传闻生猪存栏迎来触底反弹的消息对玉米期价有一

定提振作用。从盘面来看，市场信心在逐渐恢复。当前玉米价格偏低，农户有惜售情绪。前期供应压力的预期已经大部分被消化，年度玉米期末库存预期下降，但新作上市压力仍存在压制作用，且玉米深加工需求和饲用需求仍需时间恢复。考虑玉米轻仓持有多单，淀粉暂时观望。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据USDA周度作物生长报告显示，截至10月20日当周，美豆落叶率为94%，去年同期为98%，五年均值为97%，美豆收割率为46%，去年同期为51%，五年均值为64%；美豆生长优良率为54%，之前一周为54%，去年同期为66%。

1、SPPOMA数据显示，10月1-20日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降3.59%。

3、SGS数据显示，10月1-20日马来西亚棕榈油出口较上月同期下降4.4%。

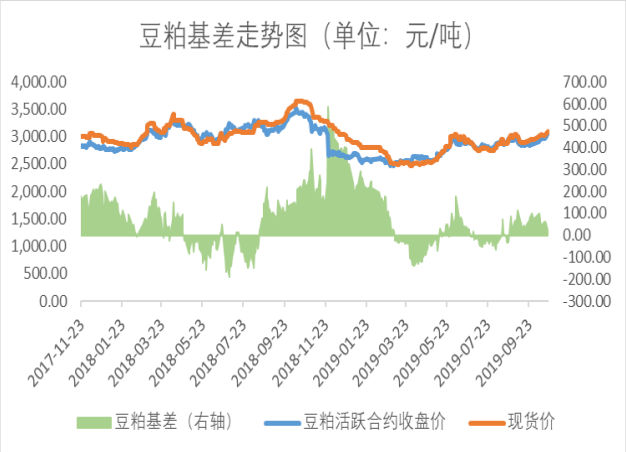
【玉米、玉米淀粉资讯】

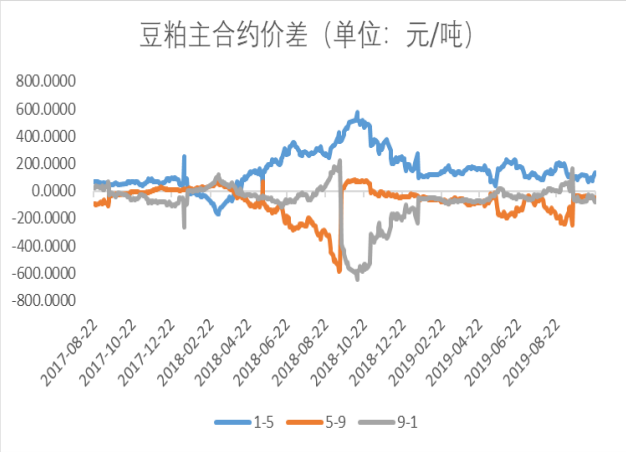
1、截至10月18日当周，国内82家淀粉企业开机率位69.02%，环比增加1.49个百分点。

2、截至10月14日当周，国内玉米北方库存为115万吨，南方库存为27.1万吨。

三、季节性

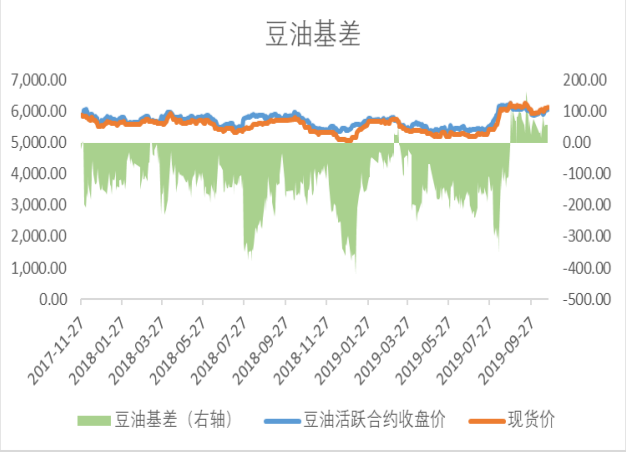
图1：豆粕基差和价差走势图

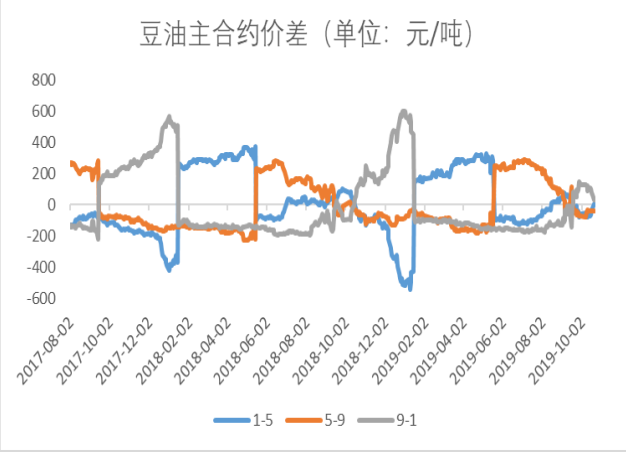




数据来源：wind、国元期货

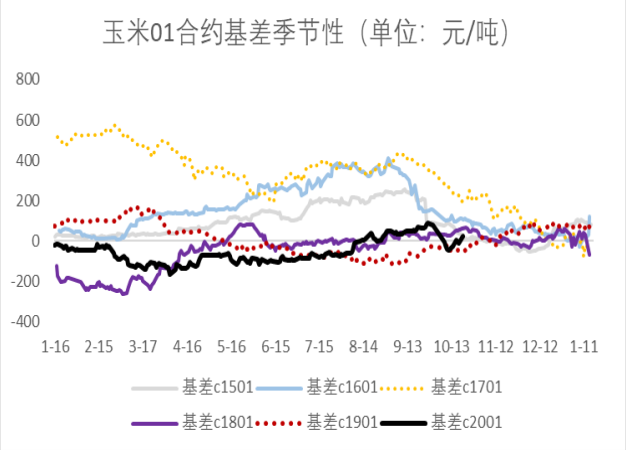
图2：豆油基差和价差走势图





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