

【核心观点及操作建议】

豆粕：周三豆粕2001合约低开减仓震荡收阴线。主要受人民币升值的影响，国内大豆进口成本预期下降，昨日豆粕继续下跌。中美贸易磋商进展态势良好，中国进口了一些美国大豆，近期到港量预期增加对国内蛋白粕市场形成一定压力，加上生猪存栏仍然处于低位，四季度预计出栏量增加，豆粕的饲用需求仍然受到影响。国内油厂榨利较好，美豆因收割压力承压回落。国内油厂大豆压榨开机率环比下降，大豆、豆粕库存继续减少，对豆粕形成支撑，豆、菜粕价差处于低位，豆粕强于菜粕。市场对远期生猪复养预期较强，且对四季度原料供应仍然存在一定收紧预期。短期豆粕可能继续偏弱，但下方空间预计有限。考虑轻仓持有空单。

豆油、棕榈油：周三豆油2001合约低开减仓震荡收十字星线；棕榈油2001合约低开小幅增仓震荡收上下影线小阳线。马来西亚棕榈油出口较好，棕榈油将进入减产周期，干旱炒作叠加棕榈油主产国生柴政策利好，市场对后续棕榈油走势较为看好。外盘棕榈油持续偏强。进口棕榈油成本攀升，国内粕类饲用需求较弱，油强粕弱格局明显。国内大豆、豆油、棕榈油库存呈现下降趋势。今年春节较往年提前，国内油脂备货预计将提前启动，长期预期较好的情况下近期国内现货成交较好。天气渐冷，支撑国内油脂消费，且市场仍对四季度大豆供应存在一定的收紧预期。国内油脂库存压力仍大，但近期市场走货较好。短期油脂需求较好，期价整体仍偏强势。考虑轻仓持有多单。

玉米、玉米淀粉：周三玉米2001合约平开减仓震荡收阴线；淀粉2001合约平开减仓震荡收下影线小阴线。国内玉米淀粉企业淀粉库存同比偏高，春节有所提

前，市场对备货旺季存有预期。新玉米正在集中上市，供应压力仍对期价上涨有一定制约作用，短期期价仍然承压。南北方玉米库存季节性止跌回升，生猪存栏仍然低位，虽有复养预期，但需要时间，但临储库存去化，余量不多，市场对未来饲用需求恢复普遍看好，且年度结转库存预计环比下降，对玉米期价有所提振。短期玉米市场仍然承压，考虑暂且观望。靠绿持有淀粉多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

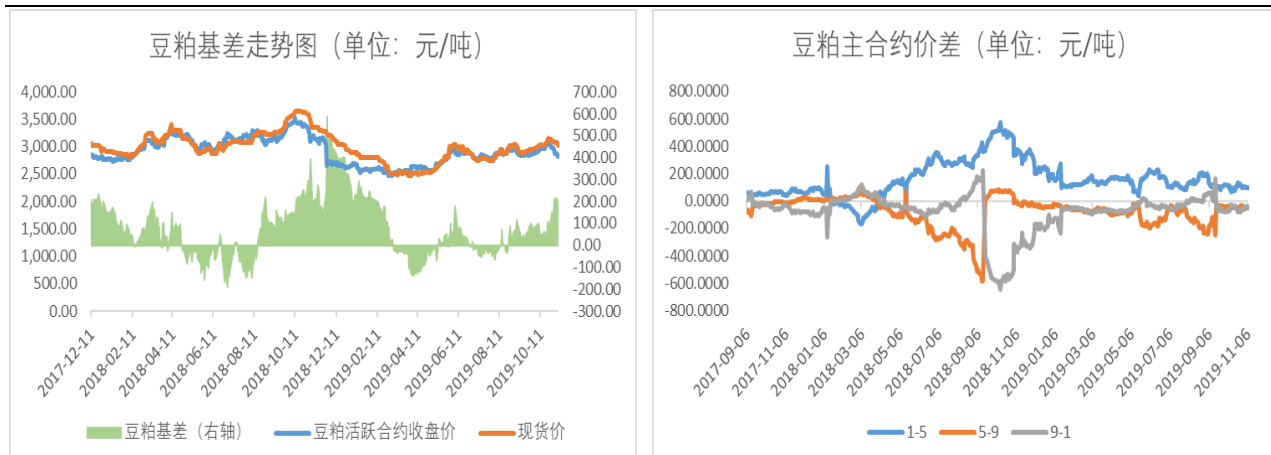
- 1、巴西10月出口大豆486.88万吨，同比下降6.7%。
- 2、11月6日国内豆粕总成交13.22万吨，之前一日为15.501万吨。
- 3、加拿大总理特鲁多周二表示，中国将恢复进口加拿大牛肉和猪肉。
- 4、SPPOMA发布的数据显示，11月1-5日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降21.26%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

- 1、截至11月1日当周，国内123家深加工企业玉米库存总量为416.56万吨，环比减少4.62%。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



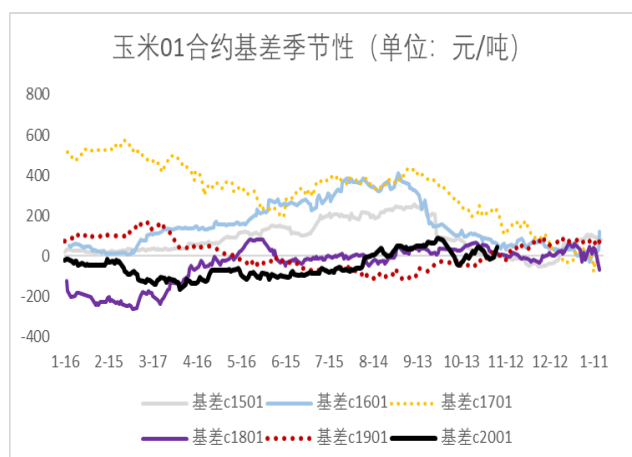
数据来源: wind、国元期货

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

上海分公司

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

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