

【核心观点及操作建议】

豆粕：周四豆粕2001合约高开减仓震荡收上下影线小阳线。USDA周度出口销售报告偏多，美豆上涨。中国将恢复进口加拿大牛肉和猪肉产品，且消息称海关总署和农业农村部正在研究解除美国禽肉对华出口限制事宜，短期对豆粕有一定间接利空作用。人民币持续升值，外加中美经贸磋商利好消息，豆粕承压。国内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，美豆面临收割压力，对豆粕期价有一定压制作用。短期供应端有所放松且需求仍需要时间恢复，但美豆上涨对豆粕形成提振作用。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：周四豆油2001合约高开增仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约高开大幅减仓震荡收上下影线阴线。棕榈油主产国减产和生柴消费预期使得马盘棕榈油表现偏强，棕榈油进口成本攀升，提振国内油脂市场。国内油脂备货预计将提前启动，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，国内油脂现货表现偏强。但预期能否如实兑现仍然存在不确定性，且天气渐冷，不利于棕榈油的消费，加上多棕榈油空豆油套利平仓，国内油脂短期承压。国内大豆、豆油、棕榈油库存呈现下降趋势，油脂库存压力仍大，但近期呈现持续回调之势。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：周四玉米2001合约高开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约高开增仓震荡收上下影线小阴线。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，但预计下方空间有限，考虑暂且观望。考虑持有淀粉多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

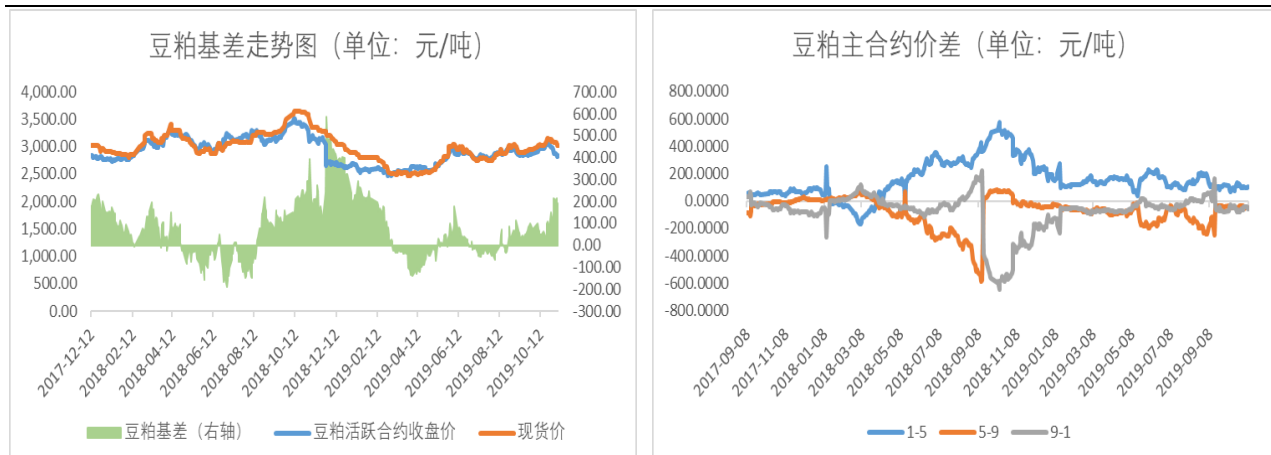
- 1、在11月7日举行的新闻发布会上，商务部新闻发言人高峰对外透露说，中美同意随协议进展，分阶段取消加征关税。
- 2、据USDA周度出口销售报告显示，截至10月31日当周，2019/20年度大豆出口销售净增180.74万包，较之前一周增加92%，较前四周均值增加41%。
- 3、新华社快讯：海关总署和农业农村部正在研究解除美国禽肉对华出口限制事宜。

【玉米、玉米淀粉资讯】

- 1、截至11月1日当周，国内135家深加工企业玉米总消耗量为125.28万吨，环比增加0.88%。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



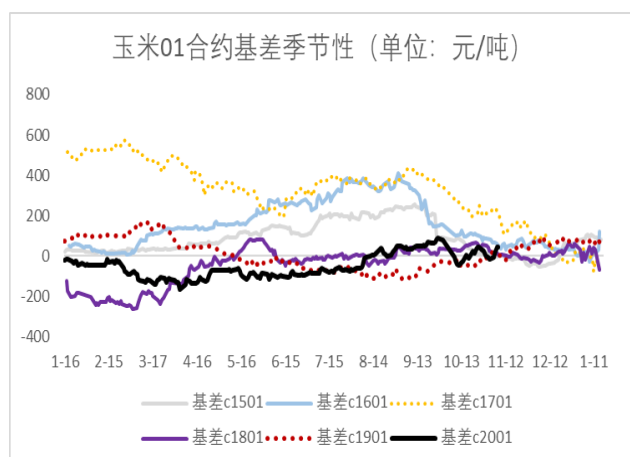
数据来源：wind、国元期货

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