【核心观点及操作建议】

豆粕：周一豆粕2001合约高开减仓震荡收上下影线小阳线。生猪存栏处于转折期，豆粕饲用需求提升的预期增强。当前国内豆粕库存偏低，大豆库存延续下降趋势，对豆粕亦有所支撑。黑龙江开启大豆储备收购，短期提振豆粕。美豆近期出口较好，美国国内受益于高利润维持高压榨量，但中美贸易磋商存在不确定性，新季美豆供应压力仍使得美豆延续弱势。国内肉类价格高位回调，蓄禽养殖利润高位持续下滑，仔猪价格涨势放缓，均削弱后续蓄禽产能预期。国内油厂榨利仍然较好，进口大豆价格有所回落。生猪存栏偏低，四季度生猪出栏量预期增加，不利豆粕饲用需求。短期预计豆粕仍将偏弱为主，关注中美经贸谈判对期价的影响。考虑轻仓持有空单。

豆油、棕榈油：周一豆油2001合约跳空高开减仓震荡收小阴线；棕榈油2001合约跳空高开增仓震荡收小阳线。据马棕出口高频数据显示，近期棕榈油出口下降。10月国内进口棕榈油同比大幅增加，国内棕榈油库存继续小幅累积。温度下降，当前豆棕价差处于低位，亦不利棕榈油的需求。国内棕榈油进口成本继续攀升，棕榈油偏强提振三大油脂，但国内油厂开机率提升、豆油进口利润较高，且中美经贸磋商近期又存利好预期，施压豆油期价。油脂库存继续小幅回落，油脂节前备货将要启动，天气渐冷，支撑国内油脂消费，美豆减产，中美经贸磋商仍具有不确定性，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。考虑轻仓持有多单。

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合约低开增仓震荡收小阴线。国内淀粉需求仍然偏弱，库存同比偏高，但双节备货旺

季提振淀粉消费预期。新季玉米收购进度偏慢，后续节前或仍有一波售粮操作施压玉米期价。当前玉米价格较低，后续深加工和饲用需求有增加预期，远期随着利润增加，预计将带动玉米消费好转。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，考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、截至11月22日当周，国内沿海大豆库存为296.98万吨，环比下降13.58万吨，沿海豆粕库存为37.13万吨，环比增加1.62万吨。

2、据SGS，11月1-25日马来西亚棕榈油出口较上月同期下降3.0%至116.66万吨。

3、MPOA预计11月1-20日马来西亚毛棕榈油产量环比下降12.11%。

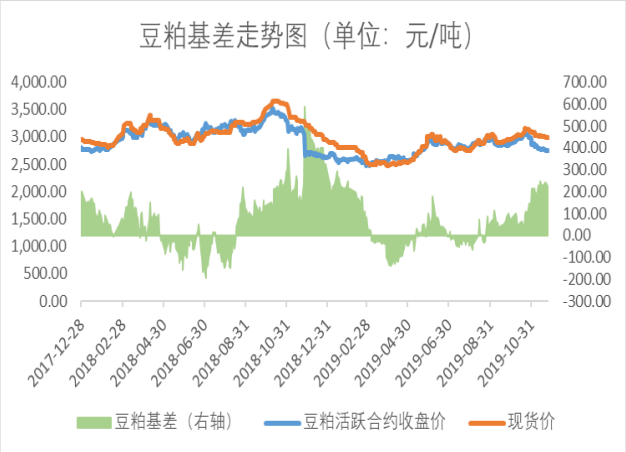
4、10月我国进口棕榈油78.55万吨，环比增加36.7%，同比增加71.9%。

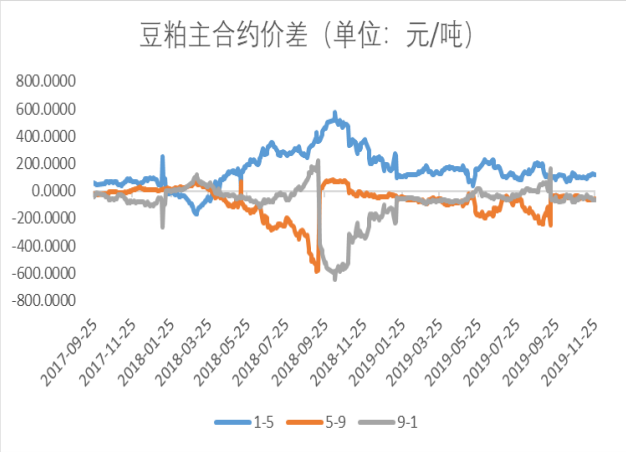
【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至11月19日当周，国内82家淀粉企业淀粉库存总量为61.82万吨，环比增加0.75%，同比增加14.84%。

三、季节性

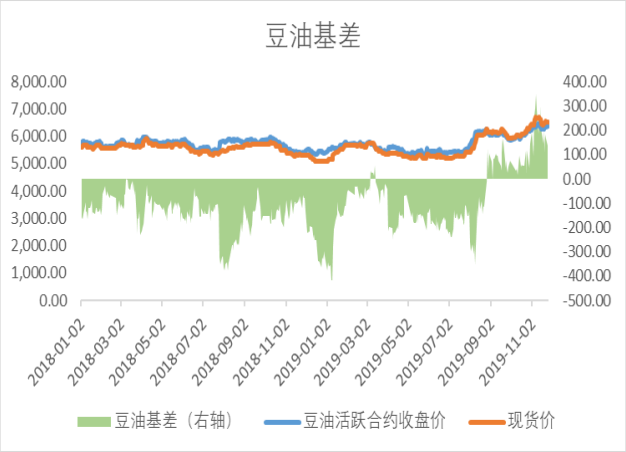
图1：豆粕基差和价差走势图





数据来源：wind、国元期货

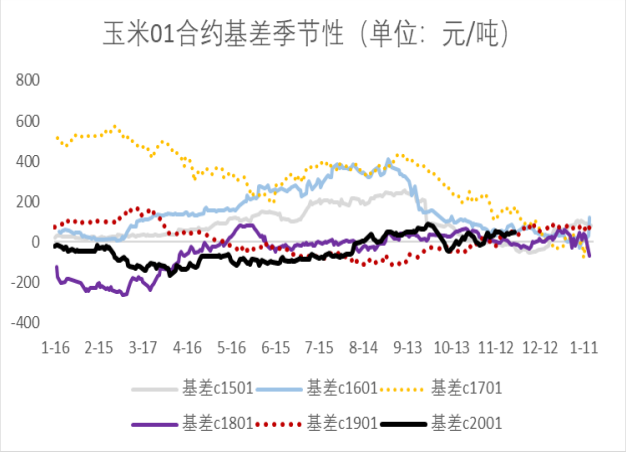
图2：豆油基差和价差走势图





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

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

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