

【核心观点及操作建议】

豆粕：周二豆粕2001合约高开增仓震荡收上影线小阳线。中美经贸磋商缓和压制豆粕上行空间。近日豆粕低位成交放量，油厂大豆压榨量继续维持在高位，后续库存有继续小幅增加的预期。进口豆贴水报价有所回落，国内豆粕需求短期仍然偏弱。进口菜籽库存延续下降趋势。长期来看，在中美经贸磋商没有重大实质性转折的话大豆供应仍可能偏紧，且在高养殖利润和国家鼓励生猪养殖之下未来豆粕饲用需求有提升预期，因此短期期价偏弱，但下方空间可能有限。豆粕市场受中美经贸磋商相关动态的影响较大。市场等待9月12日晚间USDA9月供需报告对期价的影响。有逢高轻仓短空。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周二豆油2001合约高开减仓震荡收上下影线近似十字星线；棕榈油2001合约高开减仓震荡收上下影线小阴线。昨日MPOB月度供需报告显示马棕油库存同比下降，报告总体偏多，但前期市场已有预期，买预期卖事实加上机构估计9月1-10日马棕榈油出口不及预期，报告出来国内棕榈油期价下跌。国内节前油脂备货需求旺季基本结束，国内油厂开机率处于高位，豆油库存现止跌回升迹象，油脂库存仍较高。中美经贸磋商出现好转迹象，施压豆油价格。豆油进口利润震荡走高，棕榈油进口利润持续攀升，进口端仍存一定压制作用。短期油脂行情面临压力。考虑轻仓短线操作。油粕比走窄套利择机平仓。考虑持有空豆油01多豆油05套利。

玉米、玉米淀粉：周二玉米2001合约平开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约平开震荡收上下影线近似十字星线。新玉米将要集中上市，临储玉米拍卖还在继续，玉米饲用需求偏弱，深加工缓慢复苏中，短期玉米需求整体偏弱，市场信心

不强。南北港库存持续下降，后续产区仍可能进行天气炒作，后续生猪有复养预期。短期可能维持偏强震荡。考虑逢低轻仓短多。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、马棕榈油局8月月度供需报告显示，8月马来西亚毛棕榈油产量环比增加4.64%，同比增加12.4%；8月棕榈油出口量为173.28万吨，环比增加16.37%，同比增加57.55%；8月底棕榈油库存为225.18万吨，环比下降5.31%，同比下降10.1%。

2、ITS数据显示，9月1-10日马来西亚棕榈油出口量为42.8万吨，同比上月下降14.9%。

3、AmSpec报告显示，9月1-10日马来西亚棕榈油出口量为39.31万吨，同比上月下降23.2%。

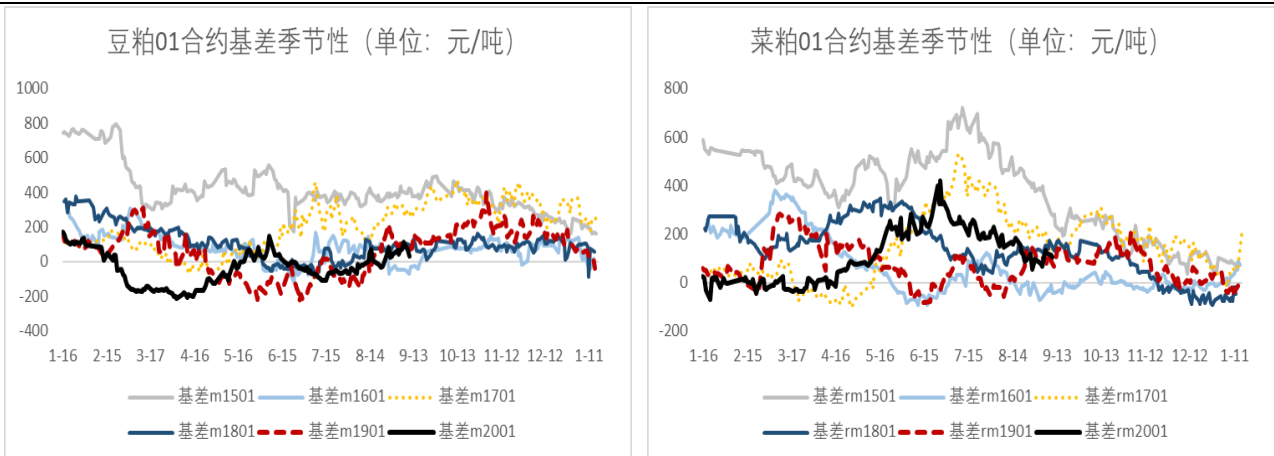
4、9月10日国内豆粕总成交28.758万吨，高于前一日的17.56万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、据天下粮仓对123家玉米深加工企业的调查，截至9月6日的一周，企业玉米库存总量为609.34万吨，环比下降0.5%。

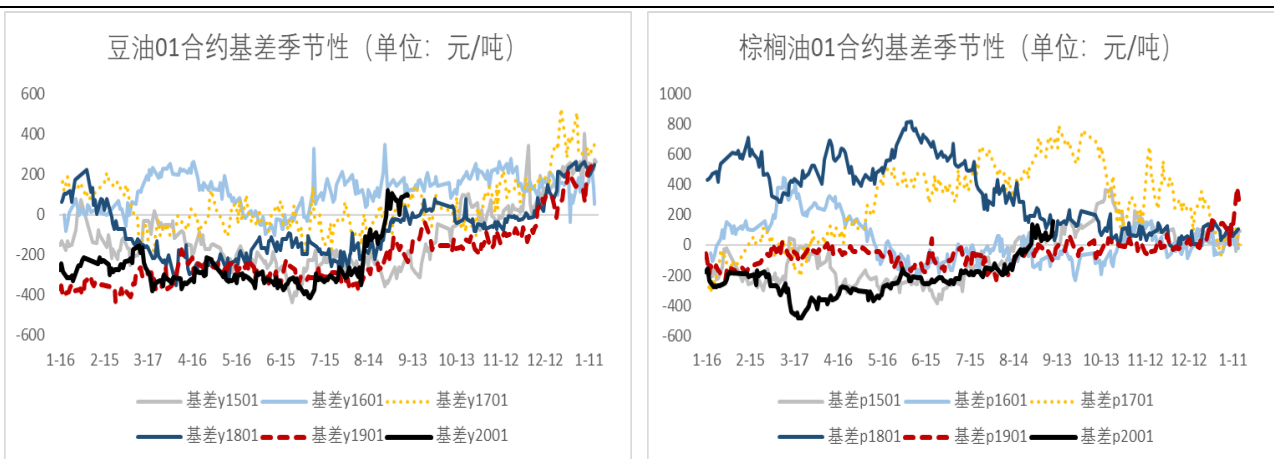
三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差



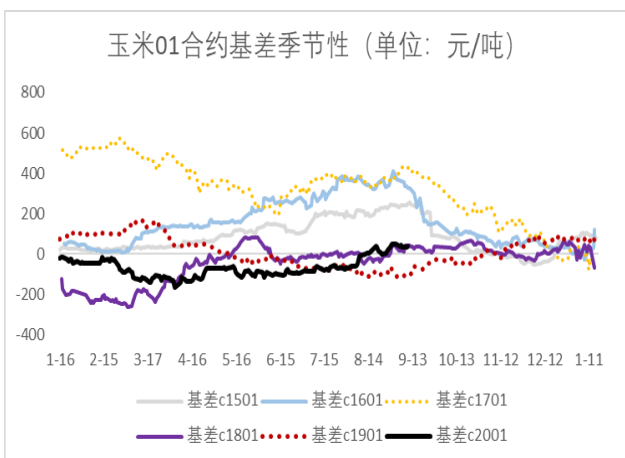
数据来源：wind、国元期货

图2：油脂主力合约基差



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