【核心观点及操作建议】

豆粕：美豆优良率持续偏低，新豆播种面积同比下降，新季美豆大概率减产。但中美贸易摩擦使得美豆出口需求受到抑制，旧作库存仍高，后续叠加新作供应，美豆近期走势震荡。国内豆粕库存低于前两年同期，近期油厂压榨量维持低位，饲料需求端受到抑制，且后续几个月到港预估偏高。临储大豆持续拍卖，油厂原料供应充裕。进口端南美大豆贴水高位运行，人民币走强支撑粕价。短期短线操作或观望。

豆油、棕榈油：8月USDA供需报告和马来西亚棕榈油局7月供需报告均偏多，提振油脂价格，但近期中美贸易磋商出现缓和，削减油脂价格的上涨动能。当前处于油脂消费旺季，豆油、棕榈油库存均延续下滑趋势，国内三大油脂总库存仍处于高位但出现回落势头。马棕油处于增产周期，库存同比偏高，但增幅处于下降趋势。原油、美豆油、马棕油出现回落，前期豆油、棕榈油上涨过快，短期可能调整。考虑逢低轻仓试多豆油、棕榈油01合约。有做多油粕比套利的考虑继续持有。

玉米、玉米淀粉：国家临储玉米拍卖进行中，玉米拍卖成交率持续走低，市场玉米供应充裕。非洲猪瘟影响玉米饲用需求，且市场早先预期的天气炒作并未发生，新季玉米开秤价预期不强，深加工企业对玉米需求的提振作用有限。但临储玉米拍卖均价对期价存在支撑，且港口库存出现下降，将一定程度上抑制玉米期价的疲态。玉米淀粉需求较弱，深加工企业利润差，开机率走低，短期玉米淀粉期价亦可能追随玉米走势。考虑逢高试空。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、USDA周度出口销售报告显示，截至8月8日的一周，2018/19年度美豆出口销售净减10.99万吨，其中对中国出口销售净减42.27万吨。2019/20年度美豆出口销售净增81.74万吨。当周出口装船111.17万吨，其中装船至中国59.93万吨。

2、SGS数据显示， 8月1-15日马来西亚棕榈油出口量为752470吨，同比增加14.3%。

3、ITS称，8月1-15日马来西亚棕榈油出口量为755820吨，同比增加11.2%。

4、MPOB7月月度供需报告显示，7月马来西亚毛棕榈油产量为173.83万吨，环比增加15.06%，同比增加15.64%。7月马来西亚棕榈油出口量为148.52万吨，环比增加7.37%，同比增加24.11%。7月棕榈油库存为239.16万吨，环比下降1%，同比增加7.17%。

5、一贸易组织周三称，7月份印度进口植物油140万吨，同比增加26%。

6、USDA8月供需报告显示，美豆种植面积估计下调至7670万英亩，单产维持不变，产量下调至36.80亿蒲式耳，期末库存下调至7.55亿蒲。全球2019/20年度大豆期初库存预估上调至1.1453亿吨，产量下调至3.4183亿吨，期末库存预估下调至1.0174亿吨。

7、USDA周度作物生长报告显示，截至8月11日的一周，美豆生长优良率为54%。持平于前一周，去年同期为66%。

8、8月13日晚间，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。

9、美国贸易代表办公室在一份声明中表示，将推迟部分包括电脑、视频游戏机、某些玩具、某些鞋类和服装等产品的关税至12月15日。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、8 月 15 日国家临储玉米拍卖成交率为 13.08%，成交平均价 1684 元/吨。

2、据中国政府网，6 月我国生猪存栏 2.42 亿头，环比减少 5.1%，同比减少 25.74%。

3、据天下粮仓对 82 家淀粉企业的调查显示，8 月 3 日-8 月 9 日，淀粉行业开机率 57.32%，较上周下降 3.17 个百分点，同比降 4.99 个百分点。

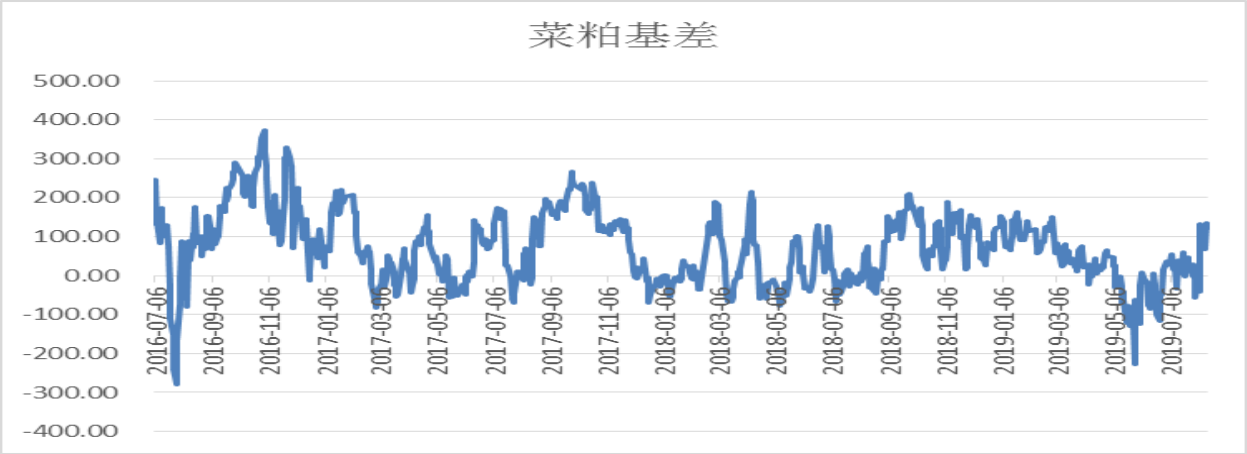
三、季节性

图1：豆粕基差走势



数据来源：wind、国元期货

图2：菜粕基差走势



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