

【核心观点及操作建议】

豆粕：周三豆粕2001合约低开增仓震荡收上影线小阴线。近期南美大豆贴水涨势暂缓，现货榨利略有上升。豆粕库存小幅回升和未执行合同量环比下降。本周国内豆粕成交放缓。中美贸易摩擦相关动态仍对市场形成影响，9月双方将继续谈判，市场持谨慎态度。国内沿海进口菜籽库存持续走低，大豆后续进港预告量逐月递减，原料端有收紧迹象。但后续豆粕库存有续增的预期，短期下游需求仍然难以形成有效提振，限制期价上涨速度和幅度。考虑轻仓持有多单。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周三豆油2001合约低开小幅增仓震荡收阳线；棕榈油2001合约跳空低开增仓震荡收阳线。近期豆油进口利润持续修复后出现回调，进口端的压力再次减轻。美豆油上涨较多提振国内豆油做多情绪。国内豆粕需求仍有隐忧使得市场对开工率下降以及油厂挺油有了想像空间。油脂库存回落，对油脂价格有支撑作用。马棕油8月产量降幅不及预期，使得豆棕价差再次回升。加拿大油菜籽减产亦支撑油脂价格。国内沿海进口菜籽库存持续走低，沿海大豆库存有高位回落的迹象，原料后续可能供应收紧。考虑逢回调轻仓试多。考虑持有油粕比走窄套利操作。

玉米、玉米淀粉：周三玉米2001合约平开增仓震荡收下影线小阳线；淀粉2001合约低开增仓震荡收下影线小阳线。当前玉米淀粉企业加工利润出现好转迹象，开工率走升，企业淀粉库存持续下降，但仍高于去年同期。最新临储玉米拍卖成交率偏低，打压市场信心。新作快要集中上市，开秤价预期不强。临储玉米正在集中出库，短期市场供应充足。南北港玉米库存持续下降，后续生猪存在复养预

期，但需要时间，短期难以形成来自此方面的有效需求提振。长期来看，玉米库存持续消耗，临储玉米余量越来越少，远期可能出现供应缺口，对玉米期价形成支撑。考虑轻仓持有空单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

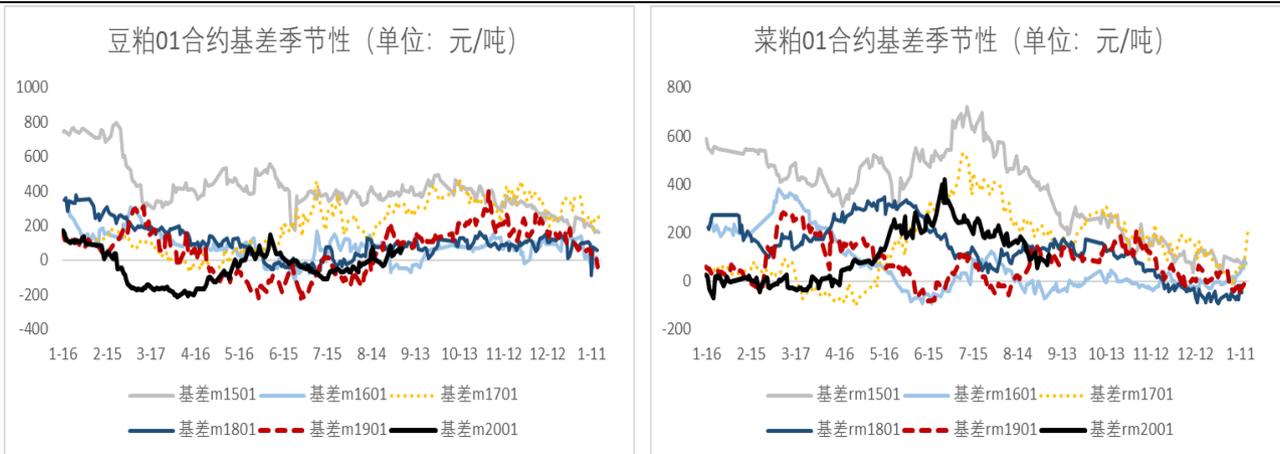
- 1、巴西贸易部数据显示，巴西8月出口大豆532.12万吨，同比下降34.45%。
- 2、9月2日国家临储大豆拍卖投放量21266吨，全部成交，成交均价为3121元/吨。
- 3、9月4日豆粕总成交12.69万吨，高于前一日的11.545万吨。
- 4、SPPOMA报告显示8月马来西亚棕榈油产量较7月降0.36%，单产降3.2%，出油率增0.54%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

- 1、截至9月3日当周，天下粮仓对82家淀粉加工企业的调查显示，玉米淀粉企业库存为69.72万吨，环比减少0.73万吨，同比增加9.21万吨。
- 2、截至8月30日当周，天下粮仓对82家淀粉加工企业的调查显示，玉米淀粉企业开工率为63.09%，环比增加3.37个百分点，同比降4.62个百分点。

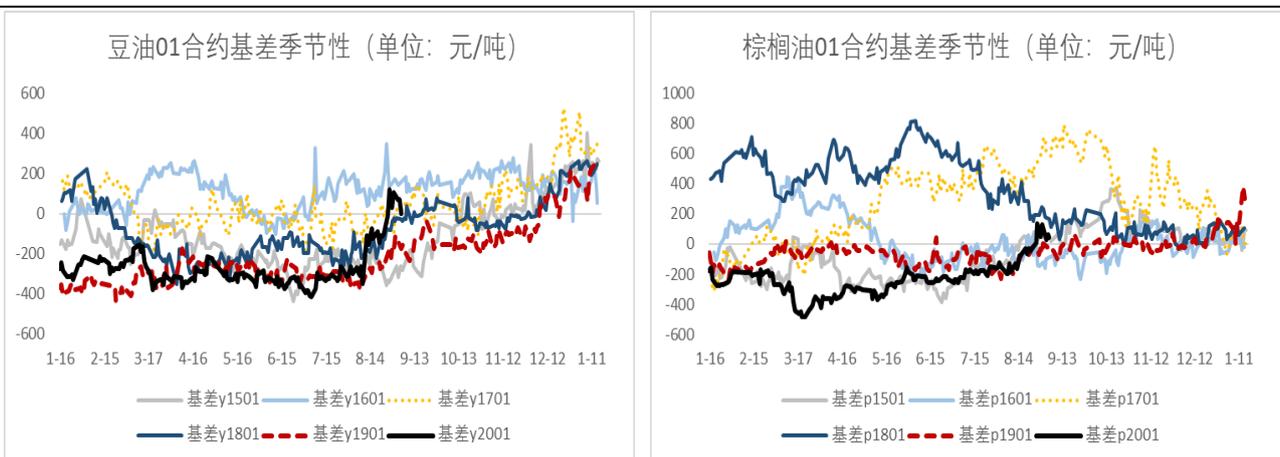
三、季节性

图1：蛋白粕主力合约基差



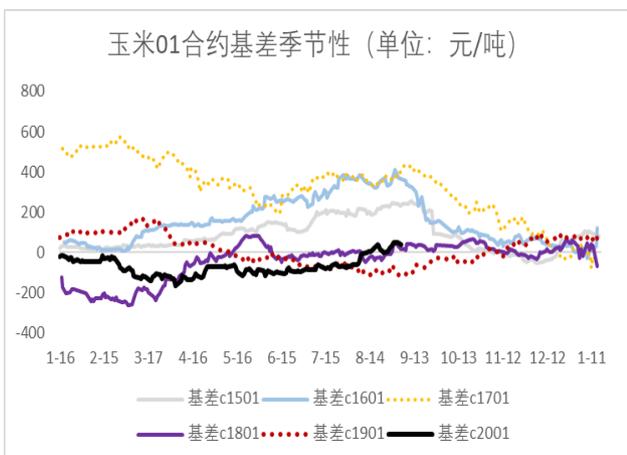
数据来源：wind、国元期货

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