【核心观点及操作建议】

豆粕:周五豆粕2001合约高开减仓震荡收阴线。近期油厂开机率仍处于高位，后续两周预计将维持高压榨量。中美经贸磋商现利好消息，豆粕承压。豆粕饲用需求仍然受到影响，近期豆粕成交明显转弱。另外部分杂粕和阿根廷豆粕可能进来，对国内粕价造成一定冲击。后续国内豆粕库存可能环比继续增加。虽然整体进口大豆成本有提升，且四季度预期南美豆供应将偏紧，但前期已经部分反映。豆粕市场受中美经贸磋商相关动态的影响较大，短期期价可能继续偏弱。考虑轻仓短线操作为主。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。

豆油、棕榈油：周五豆油2001合约平开减仓震荡收长下影线小阴线；棕榈油2001合约高开小幅减仓震荡收上下影线小阳线。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修复，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。考虑持有油粕比走窄套利操作。考虑择机尝试做空豆油1-5价差。

玉米、玉米淀粉：周五玉米2001合约高开减仓震荡收上下影线小阳线；淀粉2001合约平开减仓震荡收上下影线小阳线。最新国家临储玉米拍卖成交率继续创新低，显示市场信心不足。近期玉米系出现低位反弹迹象，显示市场在酝酿看多情绪，但当前生猪存栏仍然偏低，国家虽鼓励生猪养殖，当前猪价也大幅走高，但需要时间，饲料端需求提振作用仍然偏弱。深加工开工情况缓慢好转，但仍然不及去年同期。新作快要集中上市，临储玉米正在集中出库，短期市场供应充足。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。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、8月31日-9月6日全国油厂大豆压榨开机率为50.50%，环比降2.69个百分点。

2、COPA发布的压榨报告显示，7月加拿大大豆压榨量181170吨，较上月增加约36%。

3、美农业部发布的月度油籽压榨报告显示，美国7月大豆加工量较6月提高14个百分点。

4、MPOA数据显示，8月马来西亚毛棕榈油产量环比增加3.07%。

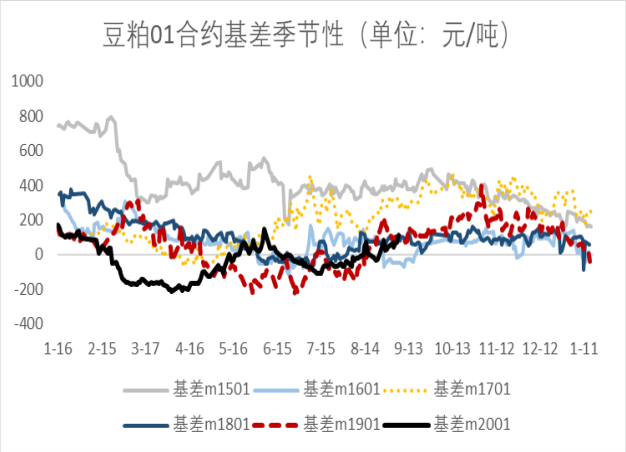
【玉米、玉米淀粉资讯】

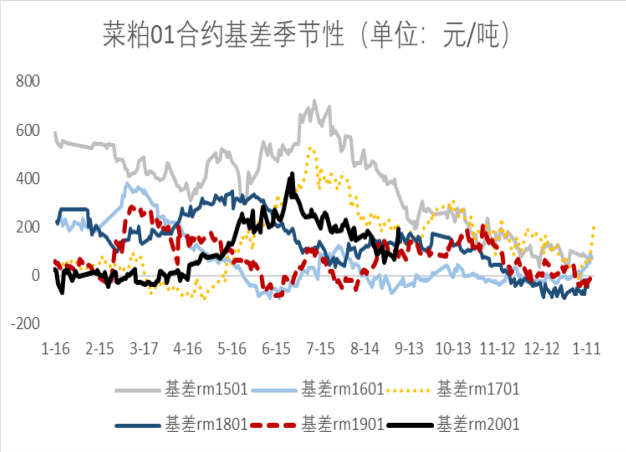
1、据天下粮仓对82家淀粉企业的调查，8月31日-9月6日的一周，国内玉米淀粉企业开工率为66.17%，环比增加3.08个百分点，同比降1.28个百分点。

2、9月5日国家临储玉米拍卖投放量349.34万吨，成交量23.56万吨，成交率6.74%。

三、季节性

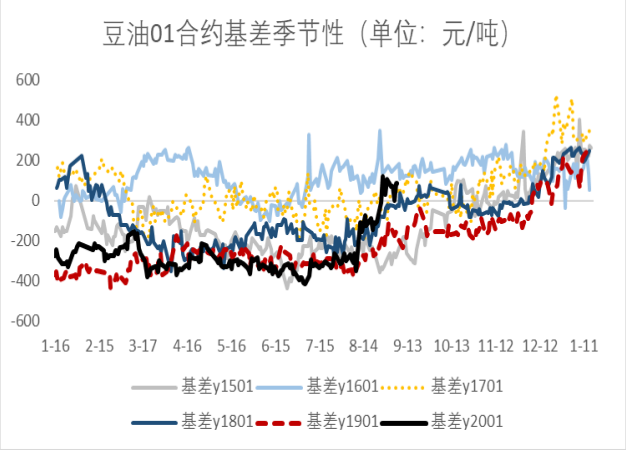
图1：蛋白粕主力合约基差

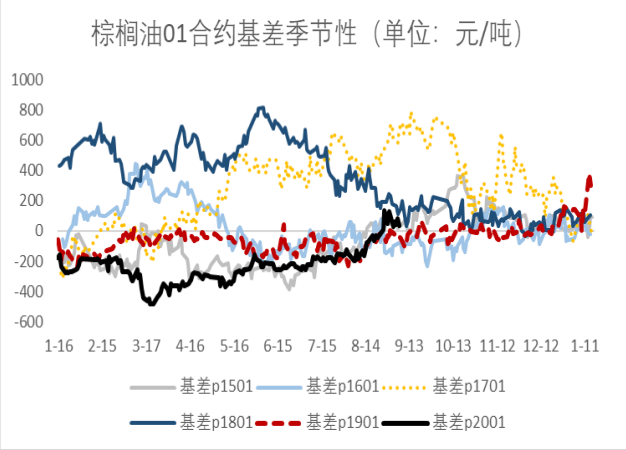




数据来源：wind、国元期货

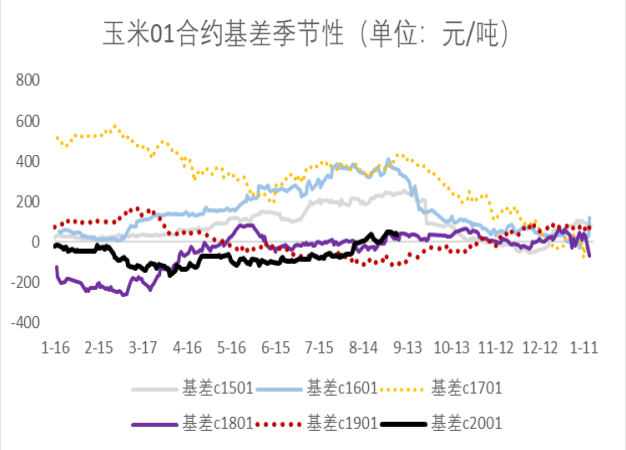
图2：油脂主力合约基差





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