

【核心观点及操作建议】

豆粕：周四豆粕2001合约平开减仓震荡收十字星线。10月USDA供需报告调低美豆单产、产量和期末库存，整体影响偏多。近期中美两国经贸团队展开新一轮的谈判，相关动态将继续干扰国内豆粕市场。南美大豆估计丰产，对美豆价格形成压力。豆粕下方存在一定需求支撑，且后续生猪有复养预期。考虑轻仓持有多单。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。考虑持有空豆粕比套利。

豆油、棕榈油：周四豆油2001合约平开略微增仓震荡收上下影线小阴线；棕榈油2001合约平开增仓震荡收十字星线。MPOB9月供需报告略偏空，但市场此前已经有所预期。10月USDA供需报告调低美豆单产、产量和期末库存，预计将提振豆油期价。近期中美两国经贸团队展开新一轮的谈判，相关动态将继续干扰国内豆粕市场。美豆受到利多因素叠加影响近期持续上涨，对豆油有提振作用。但近期中国企业采购美豆较多，对豆油价格有一定的压制，有消息称中国表示将提高对美豆的采购量。外围方面，原油持续下挫后有企稳反弹迹象，支撑油脂价格。人民币贬值对油脂形成支撑。考虑逢回调轻仓试多。考虑持有空豆油01多豆油05套利。考虑持有多05棕榈油空05豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周四玉米2001合约平开增仓震荡收小阳线；淀粉2001合约低开小幅减仓震荡收十字星线。国内临储玉米拍卖成交率再创新低，但成交均价继续回升。当前玉米面临新玉米上市压力以及临储拍卖成交玉米集中出库的压力，需求端仍没有明显改善，市场信心不强，玉米期价接连走低，但后续淀粉开工将进入季节性旺季，生猪亦存在复养预期，临储玉米余量越来越少，国内南北港口玉米库存持续下降，玉米系或在积蓄向上动能，但短期可能仍然偏弱为主。考虑

暂观望。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、9月MPOB月度供需报告显示，截至9月底，马来西亚棕榈油库存为244.82万吨，环比增9.27%，同比降3.21%，9月毛棕榈油产量为184.24万吨，环比增1.15%，同比降0.6%，9月棕榈油出口为140.99万吨，环比降18.77%。

2、10月USDA月度供需报告调减美豆种植面积至7650万英亩，单产调减至46.9蒲/英亩，产量调减至35.5亿蒲式耳，期末库存调减至4.6亿蒲。全球大豆期末库存调减至9521万吨，上月估计为9919万吨。

3、Conab预计巴西2019/20年度大豆产量为1.204亿吨。

4、ITS数据显示，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为34.433万吨，较上月同期下降19.6%。

5、罗萨里奥交易所预计阿根廷2019/20年度大豆产量有望超过5100万吨。

6、USDA周度出口销售报告显示，截至10月3日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增209.25万吨，高于市场预估。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、最新临储玉米拍卖成交率2.24%，继续创新低，拍卖成交均价为1743元/吨，较上一次拍卖增加37元/吨。

2、农业农村部10月供需形势报告显示，2019/20年度国内玉米产量为

2.57亿吨，高于前次报告中的2.555亿吨，消费估计维持在2.808亿吨。

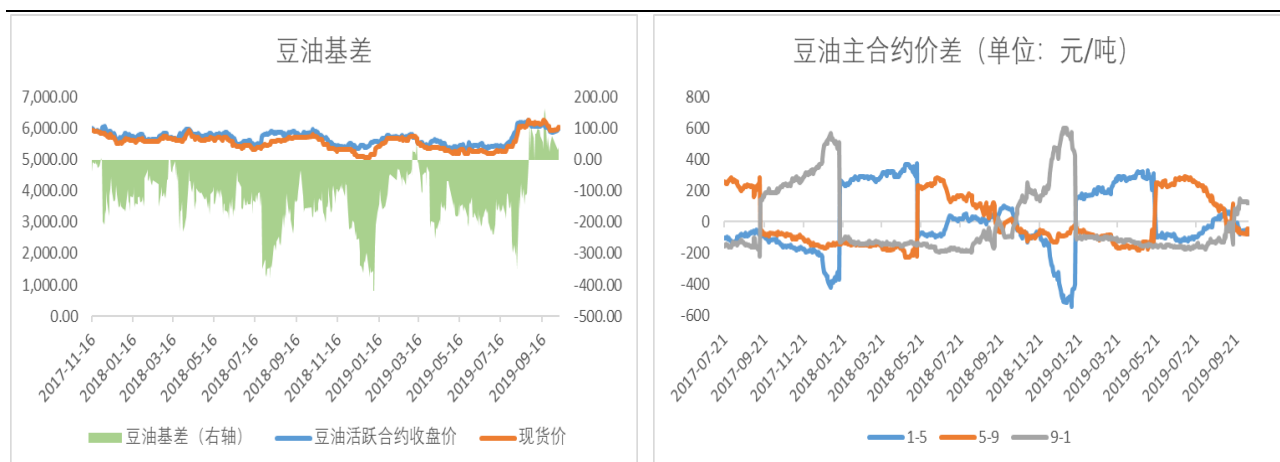
三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



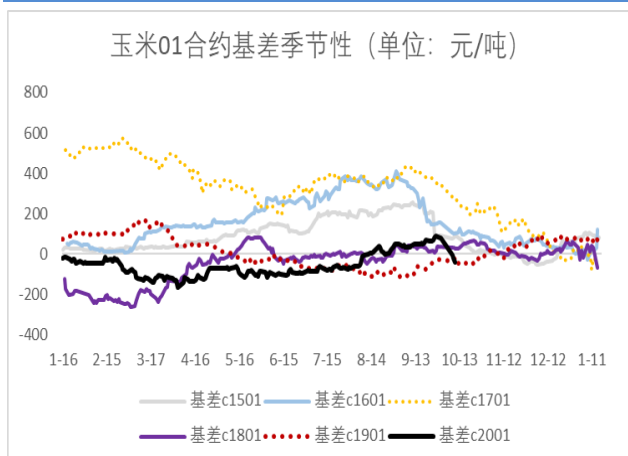
数据来源: wind、国元期货

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