

【核心观点及操作建议】

豆粕:豆粕2001合约平开增仓震荡收小阳线。最新美豆优良率高于市场预期,9月美豆压榨量环比、同比均下降,前期乐观情绪有所消退,美豆承压回落。中国将增加对美国农产品的采购,且国庆节后油厂开机率将上升,豆粕库存可能止跌回升。巴西大豆贴水持稳,对美豆价格形成支撑。国内生猪存栏偏低,但下方仍存在需求支撑,后续生猪有复养预期,但需求时间过渡。菜籽库存同比偏低且延续下降趋势,对蛋白粕期价亦形成支撑。关注前期高点压力有效性,考虑逢高轻仓短空。考虑持有多01豆粕空01菜粕套利。考虑持有空油粕比套利。

豆油、棕榈油:豆油2001合约高开小幅减仓震荡收近似十字星线;棕榈油2001合约平开略微减仓震荡收十字星线。近期原油跌幅暂缓,人民币略有走升,加上春节前为油脂阶段性备货旺季,豆油跌势暂缓,昨日夜间出现上涨。中美经贸磋商取得实质性进展,中国将增加对美国农产品的采购,施压豆油期价。棕榈油主产国处于增产周期,近期高频数据显示10月棕榈油增产情况良好,出口较弱,施压棕榈油期价。整体上,油脂市场仍存在压力。考虑暂且观望。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:玉米2001合约高开减仓震荡收小阳线;淀粉2001合约平开增仓震荡收小阴线。当前玉米价格偏低,农户有惜售情绪。后续东北玉米将集中上量,叠加临储玉米集中出库,市场面临压力。玉米深加工需求和饲用需求仍需时间恢复。短期玉米系利好驱动仍然不强。考虑暂观望。

二、信息资讯**【油脂油料资讯】**

1、USDA周度作物生长报告显示，截至10月13日当周，美豆落叶率为85%，去年同期为94%，五年均值为93%，美豆收割率为26%，去年同期为37%，五年均值为49%；美豆生长优良率为54%，之前一周为53%，去年同期为66%。

2、SGS数据显示，10月1-15日马来西亚棕榈油出口量为65.94万吨，较上月同期减少5.9%。

3、NOPA月报显示，9月会员企业压榨大豆1.52566亿蒲，环比、同比均下降。截至9月底豆油库存为14.42亿磅，环比增同比降。

4、印度9月植物油进口130万吨，同比下降13%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至10月11日，国内玉米总消耗量为118.2万吨，环比增加6.55%。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



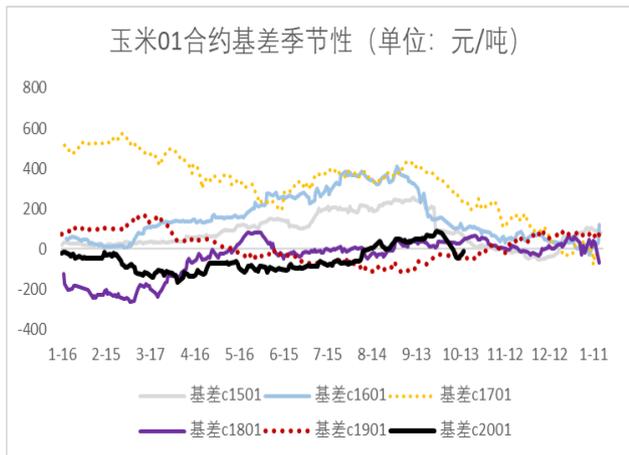
数据来源：wind、国元期货

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