

**【核心观点及操作建议】**

**豆粕：**周四豆粕2001合约高开小幅减仓震荡收下影线小阴线。昨日市场传闻生猪存栏迎来触底反弹的消息使得夜盘豆粕出现较大幅度的上涨。国内豆粕库存延续下降趋势，美豆回调暂时结束且略有上涨，对豆粕形成支撑。但国庆节后油厂开机率将上升，豆粕预期产出增加。南美大豆贴水持稳，对豆粕价格形成支撑。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，但需时间过渡。菜籽库存同比偏低，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。

**豆油、棕榈油：**周四豆油2001合约低开减仓震荡收上影线小阳线；棕榈油2001合约平开减仓震荡收小阴线。印尼B30生物柴油政策快要实施的消息提振国内油脂市场，棕榈油表现偏强，但进口利润随之改善，抑制继续上涨动能。当前国内油脂库存仍高，原油止跌企稳。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月棕榈油增产幅度下降，出口略有好转，对棕榈油有所支撑。整体上，短期油脂市场受到利好提振走势偏强，但库存压力仍在。考虑暂且观望。考虑空豆油01多豆油05套利择机平仓。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合约高开减仓震荡收近似十字星线；淀粉2001合约平开减仓震荡收小十字星线。市场传闻生猪存栏迎来触底反弹的消息对玉米期价有一定提振作用。从盘面来看，市场信心在逐渐恢复。当前玉米价格偏低，农户有惜售情绪。前期供应压力的预期已经大部分被消化，但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、印尼棕榈油协会表示，8月印尼出口289万吨棕榈油、生物柴油和油脂化学制品。8月底棕榈油库存为380万吨，为今年以来最高。

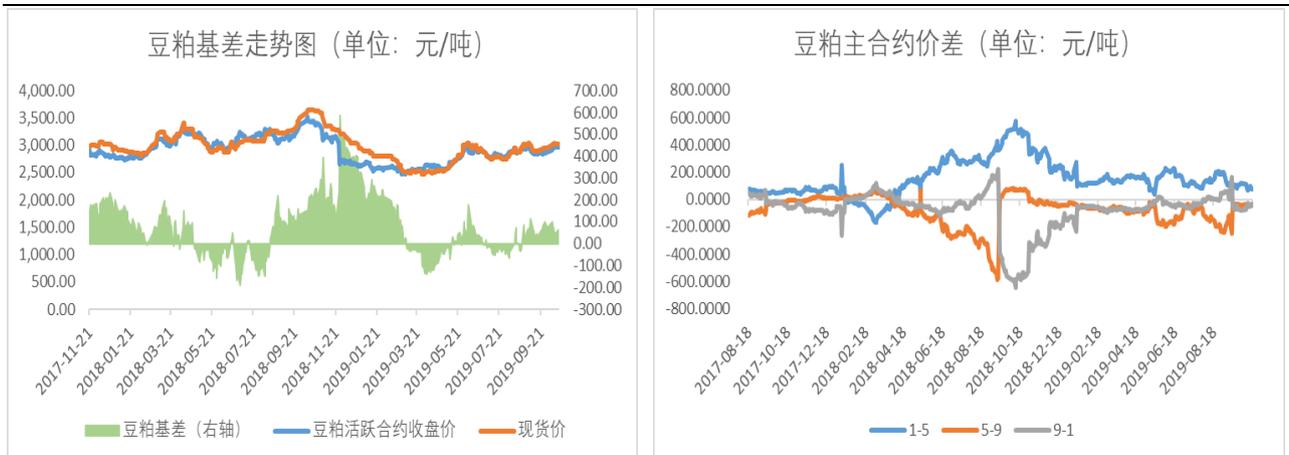
2、10月17日国内豆粕总成交6.877万吨。

### 【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至9月，国内生猪存栏1.919亿头，环比降3%，能繁母猪存栏1913万头，环比降2.8%。

## 三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



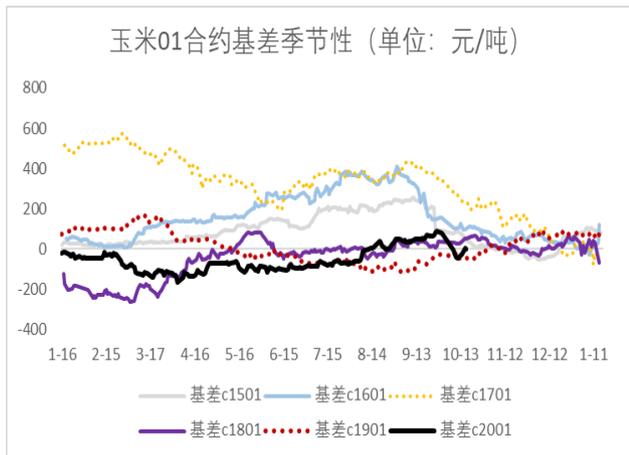
数据来源：wind、国元期货

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

请务必参阅报告正文后的重要声明

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