【核心观点及操作建议】

豆粕：周一豆粕2001合约平开大幅减仓震荡收阴线。近期中美贸易磋商进展态势良好，且中国进口了一些美国大豆，对国内蛋白粕市场形成一定压力，加上生猪存栏仍然处于低位，豆粕的饲用需求仍然受到影响。美豆因收割压力震荡整理后转为回落，施压国内豆粕价格。近期南美豆贴水有所下滑，国内大豆现货榨利攀升，且节后油厂开机率持续提升，豆粕产出预期增加。禽类、水产需求增加，一定程度上弥补生猪饲用需求的缺失，豆粕下方仍然存在需求支撑，且市场仍对四季度大豆供应存在一定的收紧预期，新季美豆减产，对豆粕价格形成支撑。近段时间油脂表现偏强，多油空粕套利也不利豆粕期价。前期豆粕上涨包含一定情绪升水，有回吐的需要。考虑暂且观望。

豆油、棕榈油：周一豆油2001合约平开增仓震荡收小阳线；棕榈油2001合约高开增仓震荡收小阳线。马来西亚棕榈油出口较好，去库存预期之下马盘期价继续上涨，提振国内油脂市场。棕榈油将进入减产周期，叠加棕榈油主产国生柴政策利好，印度油脂库存低位，市场对后续棕榈油走势较为看好。天气渐冷，支撑国内油脂消费，且市场仍对四季度大豆供应存在一定的收紧预期。国内油脂库存压力仍大，但近期市场走货较好。短期油脂需求较好，期价整体仍偏强势。考虑轻仓持有多单。考虑持有多05棕榈油空05豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周一玉米2001合约低开小幅增仓震荡收阳线；淀粉2001合约平开增仓震荡收下影线小阳线。国内玉米淀粉企业淀粉库存同比偏高，当前季节性旺季还未启动。新玉米正在集中上市，供应压力尚需释放。南北方玉米库存季节性止跌回升，生猪存栏仍然低位，虽有复养预期，但需要时间，玉米深加工

需求和饲用需求仍在缓慢恢复。但年度结转库存预计环比下降，且畜禽类价格较高，蛋价涨势迅猛，对玉米期价有所提振。考虑逢回调轻仓试多。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据USDA周度作物生长报告显示，截至10月27日当周，美豆落叶率为97%，去年同期为100%，五年均值为99%，美豆收割率为62%，去年同期为69%，五年均值为78%。

2、截至10月25日当周，国内沿海大豆库存为331.9万吨，环比减少60.61万吨，豆粕库存为55.65万吨，环比减少1.73万吨。

3、截至10月25日当周，国内主要油厂豆油库存为131.445万吨，环比减少2.702万吨，棕榈油库存为58万吨，环比增加0.79万吨。

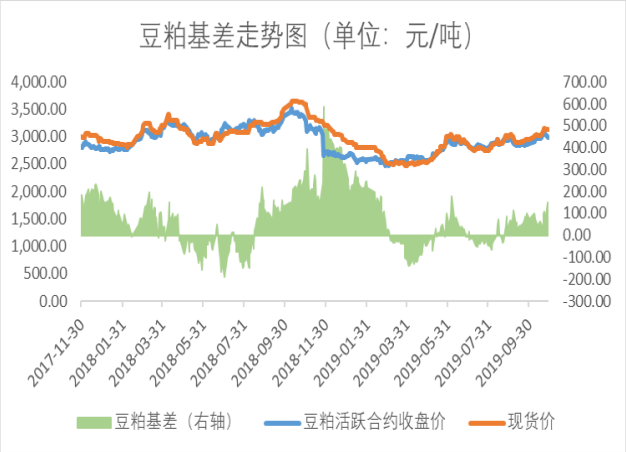
【玉米、玉米淀粉资讯】

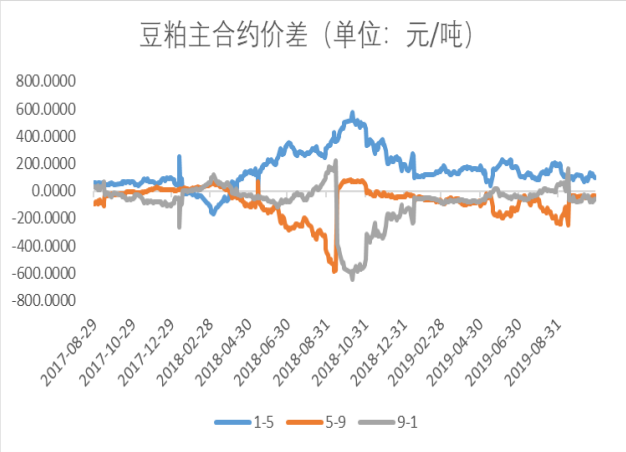
1、截至10月25日当周，国内135家玉米深加工企业玉米总消耗量为124.18万吨，环比增加1.02%。

2、截至10月22日当周，国内玉米淀粉企业淀粉库存为59.37万吨，环比下降2.13%，同比增加31.79%。

三、季节性

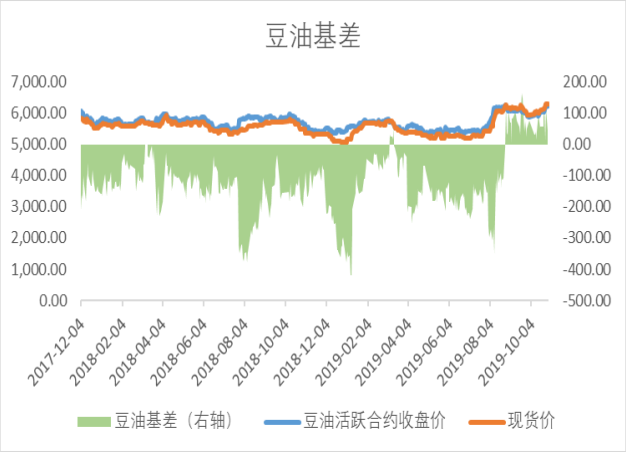
图1：豆粕基差和价差走势图

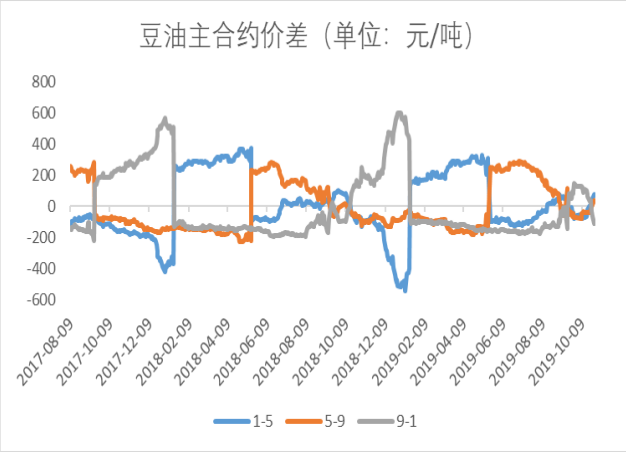




数据来源：wind、国元期货

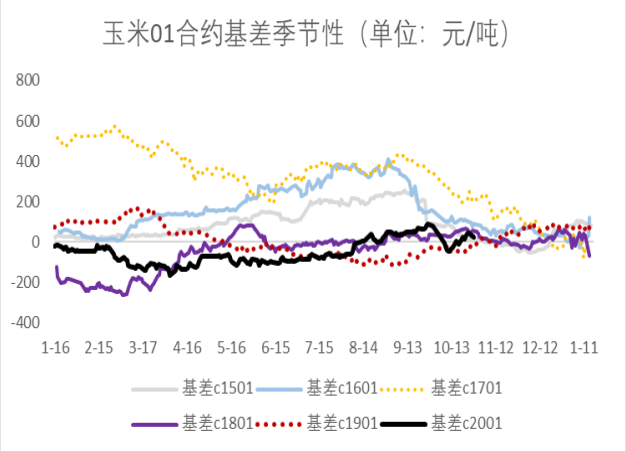
图2：豆油基差和价差走势图





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