

【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。USDA11月供需报告上调了美豆和全球期末库存预估，报告总体偏空。国内沿海大豆港口库存现止跌回升迹象。中国放宽肉类进口，短期对豆粕有一定间接利空作用。人民币持续升值，外加中美经贸磋商利好消息，豆粕承压。国内生猪存栏仍然处于低位，四季度预计出栏量增加，豆粕的饲用需求仍然受到影响。国内油厂榨利较好，美豆面临收割压力，对豆粕期价有一定压制作用。供应端有所放松且需求仍需要时间恢复。短期豆粕可能继续偏弱。考虑轻仓持有空单。

豆油、棕榈油：周一豆油2001合约高开增仓震荡收上下影线阳线；棕榈油2001合约跳空高开增仓震荡收涨停板。MPOB10月月度供需报告显示马来西亚10月棕榈油出口量增加，产量、库存同比下降，报告总体偏多。另外，高频数据显示马来西亚棕榈油11月产量下滑，出口继续保持增长，马盘延续偏强走势。棕榈油进口成本攀升，提振国内油脂市场。国内油脂库存继续小幅回落，油脂节前备货预计将提前启动，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，国内油脂现货表现偏强。短期油脂需求较好，期价整体仍偏强势。考虑轻仓持有多单。

玉米、玉米淀粉：周一玉米2001合约平开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约低开减仓震荡收小阴线。东北玉米上市压力仍待进一步消化，玉米系承压。生猪存栏仍需时间恢复，且深加工企业开工率仍然不高，短期需求端的提振作用并不明显。但当前玉米价格处于低位，后续企业开机率将开始季节性回升，生猪养殖量将有所增加，玉米后续需求存在转好可能。临储库存去化，余量不多，市场对

未来饲用需求恢复普遍看好，且年度结转库存预计环比下降，对玉米期价有所提振。短期玉米市场仍然承压，但预计下方空间有限，考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、截至11月8日当周，国内沿海大豆库存为318.4万吨，环比增加21.91万吨，沿海豆粕库存为41.21万吨，环比减少6.91万吨。

2、截至11月8日当周，国内主要油厂豆油库存为118.435万吨，环比下降7.22万吨；棕榈油库存为61.05万吨，环比增加7.59万吨。

3、MPOB10月月度供需报告显示，马来西亚10月出口棕榈油164.17万吨，环比增加16.43%，同比增加4%；马来西亚10月毛棕榈油产量为179.58万吨，环比减少2.52%，同比下降8.6%；截至10月底马来西亚棕榈油库存为234.8万吨，环比下降4.1%，同比下降13.76%。

4、ITS预计马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为41.2万吨，较上月同期增加19.7%。

5、SPPOMA数据显示，11月1-10日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降23.29%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至11月8日当周，国内119家深加工企业玉米收购量为88.38万吨，环比增加6.74%。

三、季节性

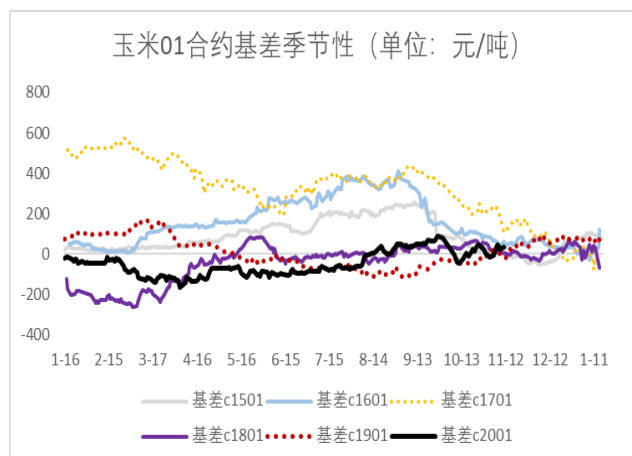
图1：豆粕基差和价差走势图



图2：豆油基差和价差走势图



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

上海分公司

地址: 上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话: 021-68400292

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

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

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