

【核心观点及操作建议】

豆粕：周三豆粕2001合约高开减仓震荡收上下影线小阴线。全球新季大豆丰产的预期较强，且美豆正值收获期，出口情况差强人意，美豆继续偏弱。国内豆粕基本面变化不大。国内肉价高位有所回落。我国对肉类进口有所放松以及中美经贸磋商相关消息短期对蛋白粕影响偏空，生猪存栏偏低，四季度生猪出栏量预期增加，不利豆粕饲用需求。国内油厂榨利较好，豆粕饲用需求前景较好，但仍需要时间恢复。供给放松、需求偏弱预期加强。短期豆粕偏弱。考虑轻仓持有空单。

豆油、棕榈油：周三豆油2001合约高开减仓震荡收上影线小阳线；棕榈油2001合约高开增仓震荡收涨停板。印度恢复对马来西亚棕榈油的进口，外盘马棕榈油继续偏强。棕榈油偏多的基本面尚没有任何因素证伪，总体仍然偏好。国内油脂库存继续小幅回落，棕榈油进口利润再次下滑，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。考虑轻仓持有多单。

玉米、玉米淀粉：周三玉米2001合约高开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约平开小幅增仓震荡收小十字星线。当前玉米价格偏低，农户惜售。新季玉米收购进度偏慢。玉米深加工和饲用需求均偏弱。东北玉米上市压力对玉米有所压制，但利空已经部分反映。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、GAPKI称印尼9月棕榈油、生物柴油和油类化学品出口较上月增长13%至326万吨。

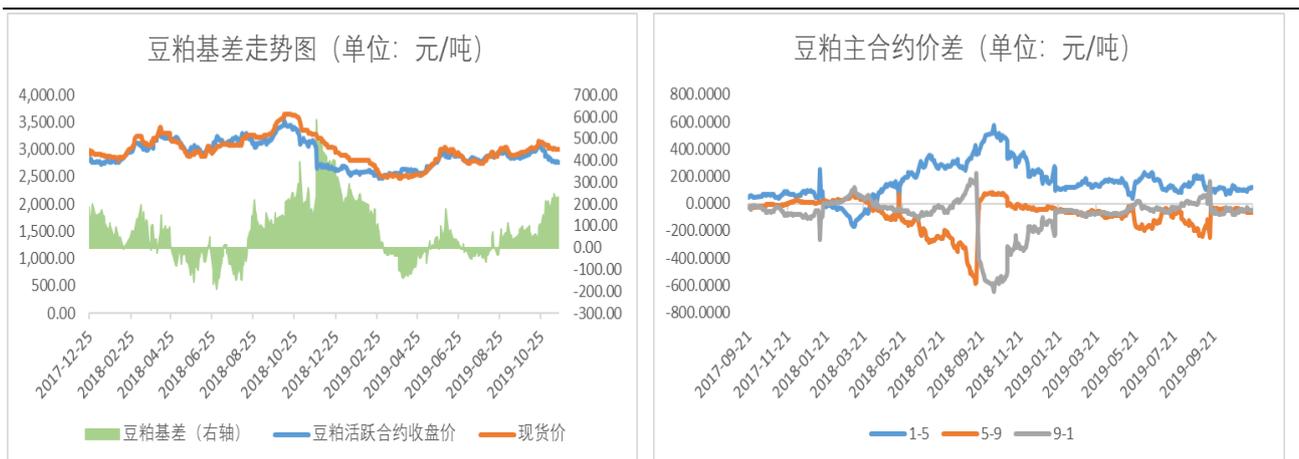
2、SGS预计马来西亚11月1-20日棕榈油出口较上月同期增加3.3%至93.33万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至11月19日当周，国内82家玉米淀粉企业淀粉库存总量为61.82万吨，环比增加0.46万吨，同比增加7.99万吨。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



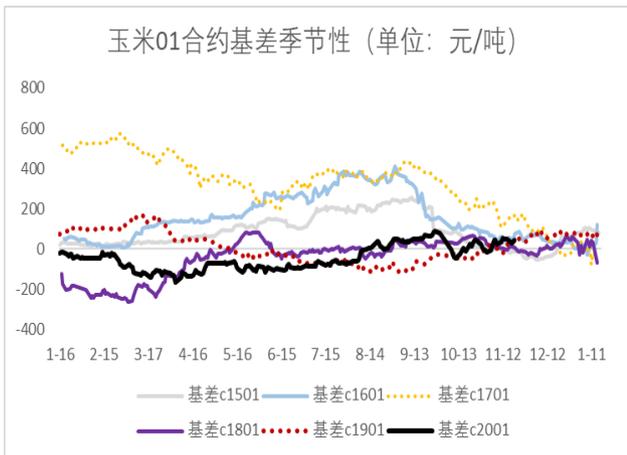
数据来源：wind、国元期货

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