

【核心观点及操作建议】

豆粕：周二豆粕2005合约平开增仓震荡收小阳线。近期中美经贸磋商的相关动态使得市场担忧增强，且临近12月15日的时间节点，对豆粕期价有所提振。国内大豆供应充足，外围美豆持续偏弱，进口大豆成本有所下滑。国内油厂开机率继续小幅提升，豆粕库存亦延续反弹之势。四季度生猪出栏量增加，近期猪肉价格持续回落，豆粕当下饲用需求和需求前景预期均有所削弱。油厂压榨利润仍然较好。关注支撑有效性，考虑背靠支撑位逢低轻仓试多。

豆油、棕榈油：周二豆油2005合约高开增仓震荡收下影线小阳线；棕榈油2005合约高开增仓震荡收“T”型线。近期油脂涨势放缓明显，国内现货价格出现松动。豆油供应端表现偏强，但中美经贸磋商不确定性提振豆油期价。国内棕榈油受成本支撑。双节临近，春节节前备货需求仍对油脂价格有一定支撑作用。但后续去库存效果尚待验证。豆油关注支撑有效性，未有效下破考虑背靠支撑位逢低轻仓试多。棕榈油考虑暂且观望。

玉米、玉米淀粉：周二玉米2005合约低开增仓震荡收小阳线；淀粉2001合约高开减仓震荡收阳线。国内淀粉企业库存同比偏高。节前售粮高峰期使得国内玉米市场承压，近期玉米持续偏弱运行。但是当前玉米价格较低，后续深加工和饲用需求有增加预期，远期随着利润增加，预计将带动玉米消费好转。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。玉米主力合约关注支撑有效性，未有效下破考虑背靠支撑位逢低轻仓试多。淀粉主力合约短期或呈现区间震荡格局，考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、据调查显示，11月国内油厂大豆压榨量位712.61万吨，环比增加6.49%，同比下降0.85%。

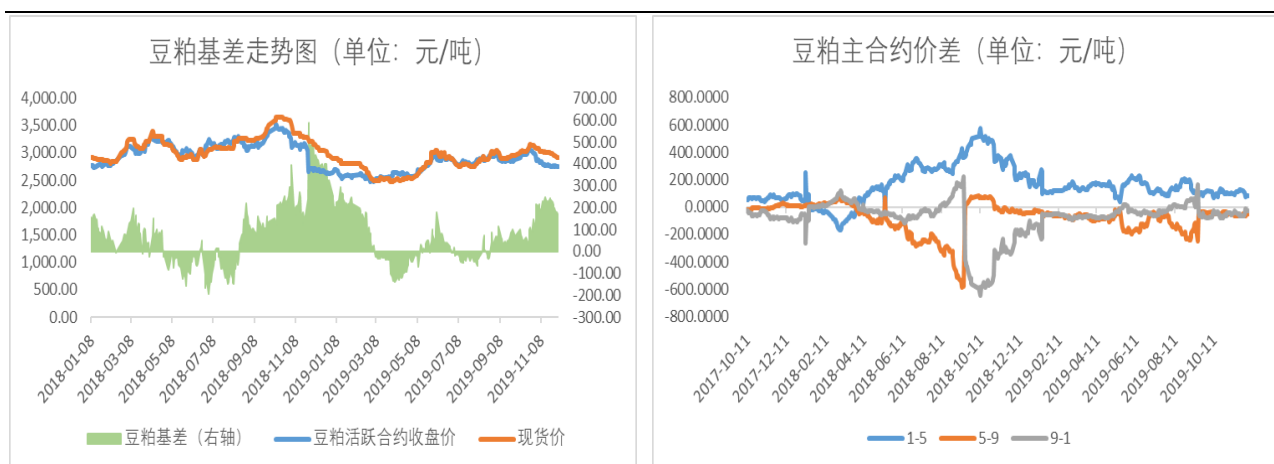
2、12月3日国内豆油成交1.82万吨，高于前一日的4850吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至11月25日当周，黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米1519万吨，同比减少566万吨。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图

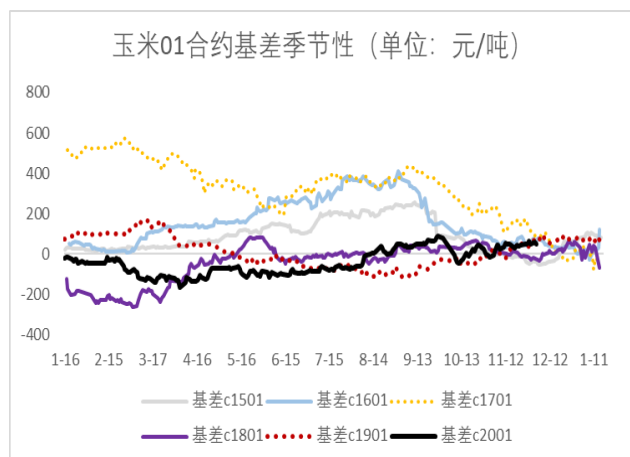


数据来源：wind、国元期货

图2：豆油基差和价差走势图



图3: 玉米主力合约基差



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