【核心观点及操作建议】

豆粕：周四豆粕2005合约平开增仓震荡收小阴线。最新USDA周度出口销售报告显示中国对美豆采购量仍较大，中美经贸磋商乐观预期施压豆粕，且近期又有新的非洲猪瘟疫情出现。当前国内豆粕供应相对充足，需求仍然疲弱，但生猪存栏止降回升，远期复养预期较强。南美新豆丰产前景使得远期大豆供应预期乐观。短期豆粕供强需弱，预计将继续偏弱，且近月预计弱于远月。考虑风高轻仓试空近月合约。

豆油、棕榈油：周四豆油2005合约低开增仓震荡收阳线；棕榈油2005合约低开增仓震荡收小阳线。马来西亚棕榈油减产继续兑现，国内正值节前备货旺季，油脂表现偏强。豆粕需求偏弱，油厂挺油。国内棕榈油仍受成本支撑，但节后需求将转淡。国内油脂库存逐步下降，但后续去库存效果尚待验证。豆棕油价差低位，替代部分棕榈油需求。关注上方压力有效性，不破考虑轻仓短线操作。

玉米、玉米淀粉：周四玉米2005合约平开减仓震荡收十字星线；淀粉2001合约平开减仓震荡收阳线。近期中美经贸磋商偏乐观，DDGS等替代性饲料预期进口增加，施压玉米期价，且当前处于节前售粮高峰期。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USDA周度出口销售报告显示，截至12月5日当周，2019/20年度大豆出口销售净增105.01万吨，较之前一周增加54%，但较前四周均值下降17%。出口装船144.32万吨，其中装船至中国的有89.75万吨。

2、据SGS，2019年12月1-10日马来西亚棕榈油出口量较上月同期下降11.38%。

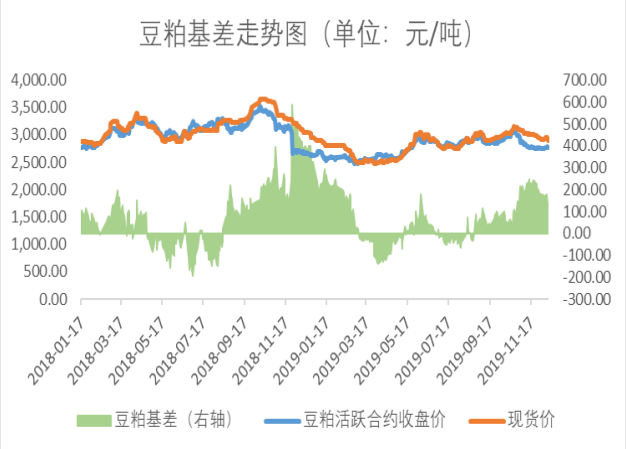
3、SPPOMA数据显示，2019年12月1-10日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降17.33%。

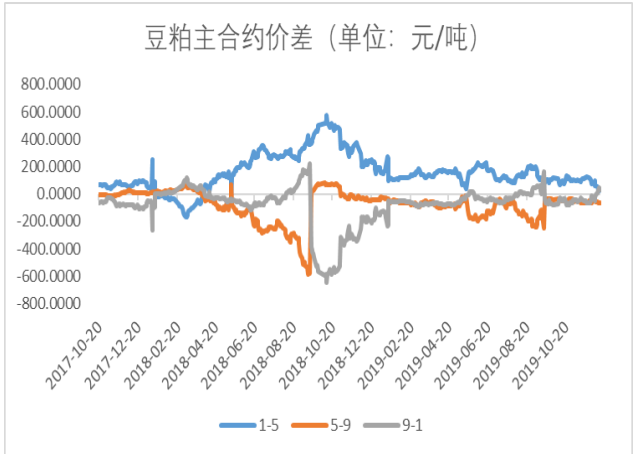
【玉米、玉米淀粉资讯】

1、商务部发言人高峰表示，关于中美经贸磋商，双方经贸团队一直保持密切沟通。

三、季节性

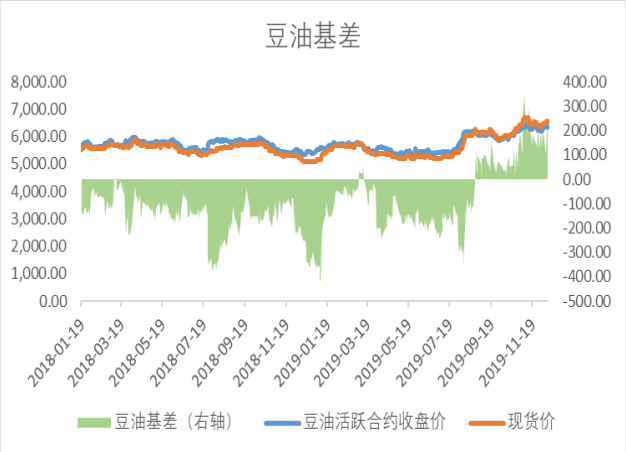
图1：豆粕基差和价差走势图

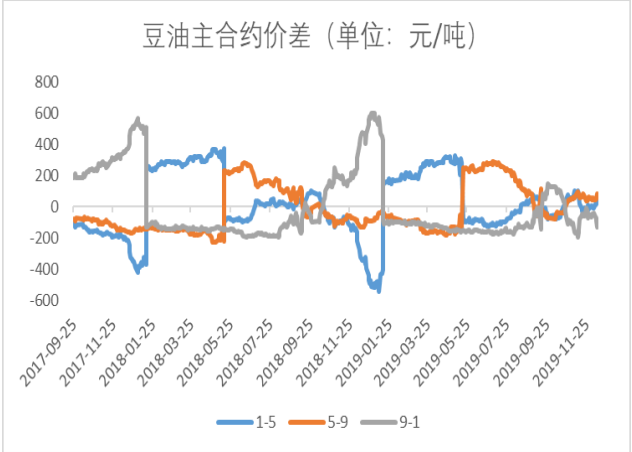




数据来源：wind、国元期货

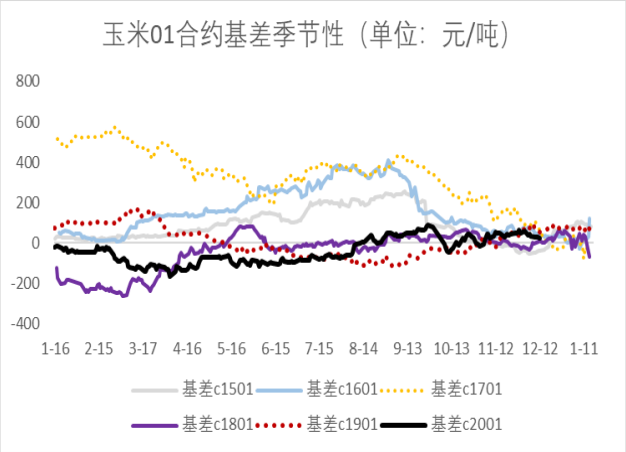
图2：豆油基差和价差走势图





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