

【核心观点及操作建议】

豆粕：周五豆粕2005合约高开增仓震荡收小阴线。阿根廷政府上调大豆等出口关税，短期利好美豆出口。1月份南美新豆将开始上市，美豆预计采购增多，后续供应端预计宽松。临近春节政府再投放储备猪肉，不利猪价。国内油厂开机率回升。短期国内生猪饲用需求恢复难度较大，但当前处于节前中下游备货季，提振豆粕阶段性需求。远期生猪存在复养预期支撑粕价。短期为原料端进口压力与需求前景预期偏强的博弈，但原料端宽松预期增强。近月合约仍弱于远月。关注下方支撑有效性，逢反弹轻仓试空为主，若有效下破支撑位考虑追空。

豆油、棕榈油：周五豆油2005合约高开增仓震荡收小阳线；棕榈油2005合约高开增仓震荡收阳线。马来西亚棕榈油去库存态势延续，进入2020年主产国新的生拆政策可能将要执行，近期马盘再次走强。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，棕榈油继续累库，豆油库存延续下跌之势。大豆进口端预期宽松施压豆油。豆棕油价差低位，豆油替代部分棕榈油需求，且油粕比套利提振豆油。短期棕榈油基本面偏强以及国内油脂去库存下预计期价仍然偏强走势，且油粕比仍有走强空间。

玉米、玉米淀粉：周五玉米2005合约平开增仓震荡收小阳线；淀粉2005合约高开增仓震荡收小阳线。近期中美经贸磋商偏乐观，中国可能大量进口美国农产品，且当前处于节前售粮高峰期。对玉米期价有压制作用。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。玉米关注支撑有效性，背靠支撑位逢反弹轻仓试空，若下破考虑轻仓追空。淀粉考虑逢反弹轻仓试空。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

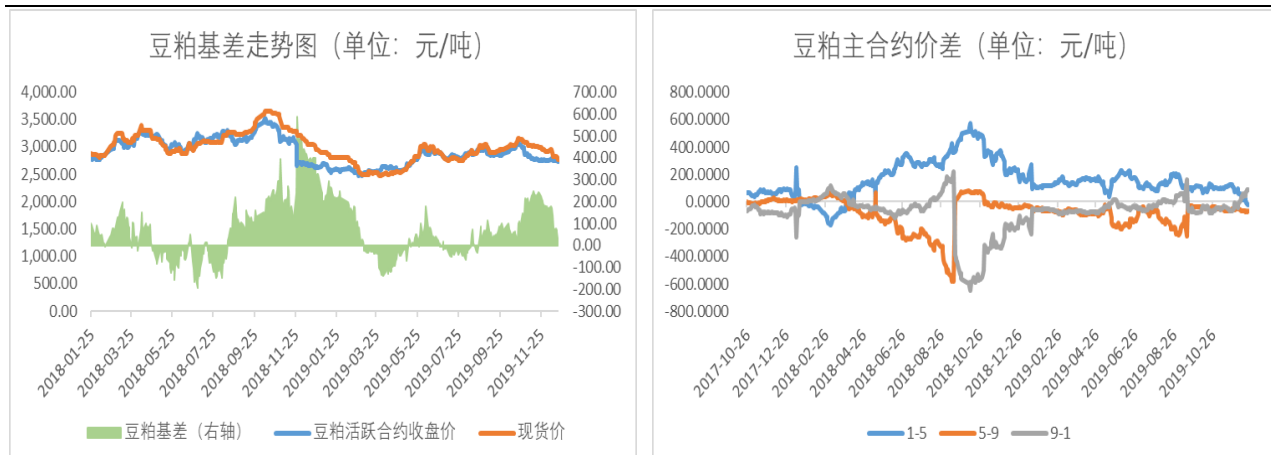
- 1、截至12月20日当周，国内大豆压榨总量为185.65万吨，环比增加11.36%。
- 2、截至12月15日，2019/20年度欧盟大豆进口量约为632万吨，与上年同期基本持平，棕榈油进口量为248万吨，同比减少18%。
- 3、国务院关税税则委员会19日发布关于第一批对美加征关税商品第二次排除清单。
- 4、阿根廷政府上调大豆、小麦、玉米的出口关税，将大豆、豆油、豆粕出口税率从25%提高到30%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

- 1、截至12月20日当周，国内82家淀粉企业开工率为73.41%，环比下降1.82个百分点，同比降1.45个百分点。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



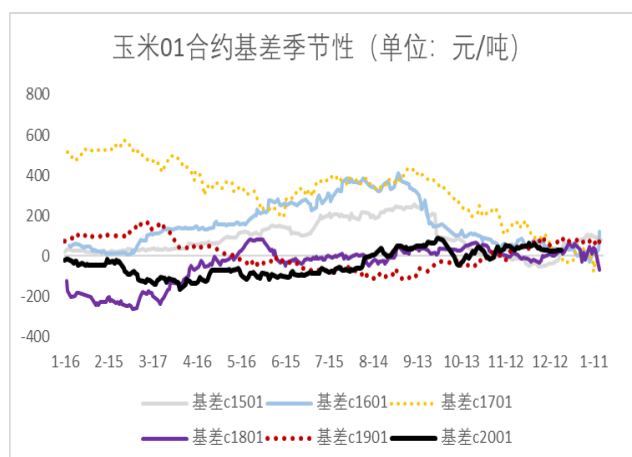
数据来源：wind、国元期货

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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