

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

期货行情：周五豆粕2005合约平开增仓震荡收小阴线。

逻辑：美豆出口预期较强加上减产以及南美产区可能的天气炒作支撑美豆期价。阿根廷增加大豆出口关税使美豆持续上涨，提高我国大豆进口成本，但中国对美豆的采购短期对国内豆粕期货市场影响偏空。国内鼓励生猪养殖的政策提振国内远期豆粕饲用需求，但由于生猪存栏仍较低以及养殖周期的限制，短期豆粕需求仍较差，短期利空豆粕需求。综上，短期豆粕缺乏上行动力，走势偏弱。

操作建议：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。

风险点：贸易政策，生猪补栏超预期

豆油、棕榈油：

期货行情：周五豆油2005合约跳空高开增仓震荡收阳线；棕榈油2005合约跳空高开增仓震荡收阳线。

逻辑：印尼大幅上调2020年1月棕榈油出口费，继续提振棕榈油价格。美豆走强提振豆油压榨成本。减产预期叠加生柴消费增加，预计棕榈油助产过去库存态势将延续。价格上涨逻辑未变。国内方面，油厂开机率持续回升，豆油产出增加。国内目前正值节前备货旺季，油脂需求较强，提货情况良好，油脂整体库存持续下降。综上，短期棕榈油及豆油价格仍将维持偏强走势，且油粕比仍有走强空间。

操作建议：前期多单继续持有

风险点：马棕减产低于预期、生柴政策执行不及预期、欧盟生柴政策。

玉米、玉米淀粉：

期货行情：周五玉米2005合约高开减仓震荡收小阴线；淀粉2005合约平开减仓震荡收十字星线。

逻辑：供给端：南北港口玉米库存处于低位，全国玉米新作产量同比变化不大。主产区玉米收购进度同比偏慢，贸易商主体积极性不高，多随订单采购，部分农户因玉米价格未达其心理预期，整体仍有观望情绪，新作玉米上市压力仍存。需求端：饲料方面目前生猪存栏处于低位，饲料需求较差，但因生猪养殖暴利及政府鼓励复养，远期饲料需求有望逐渐改善。深加工方面，开工率略升，玉米需求增加，节前备货补库，利多玉米价格。综上，随着新作上市压力释放，预期改善带动补库需求有望驱动期价上行。

操作建议：前期多单续持，长线交易者逢低买入。

风险点：猪瘟疫情、玉米集中抛售

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、印尼将从2020年1月起征收每吨50美元的棕榈油出口费。

2、截至12月27日当周，国内油厂大豆压榨开机率为56.73%，环比增加5.82个百分点。

3、加拿大油菜籽产量最新预计为1864.88万吨，较上一年减少169.38万吨。

4、据USDA周度出口销售报告显示，截至12月19日当周，2019/20年度大豆出口销售净增73.62万吨，较之前一周下降49%，较前四周均值下降39%。出口装船100.73万吨，其中装船至中国的有34.85万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至12月27日当周，国内淀粉企业开机率为73.4%，环比下降0.01个百分点，同比增加0.02个百分点。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



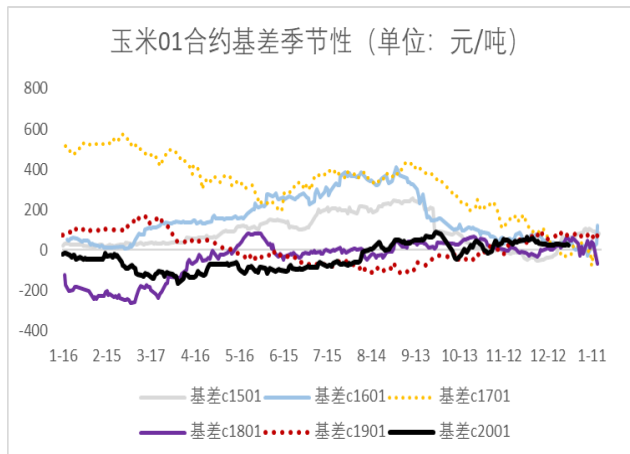
数据来源：wind、国元期货

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