【核心观点及操作建议】

豆粕：

期货行情：周四豆粕2005合约高开减仓震荡收小阴线。

逻辑：供给端：关注1月供需报告美豆定产情况，可能下调单产。近期美豆持续上涨，提高我国大豆进口成本，对豆粕价格有所支撑，但12月和1月大豆到港量或高达1664万吨，且榨利良好，大豆周压榨量将保持200万吨超高水平，豆粕库存可能持续回升。需求端：春节临近，中下游本周及下周需进行备货，抵消部分杀年猪引起的短期饲料需求下降，但随着年猪出栏，春节前后饲料需求仍较差。长期来看，国内鼓励生猪养殖的政策以及养殖暴利使母猪存栏恢复较快，利多远期豆粕饲用需求。综上所述，豆粕短期基本面偏空，长期随着生猪存栏恢复逢低做多。

操作建议：短期震荡区间内偏空操作，若有效下破支撑考虑追空。

风险点：贸易政策、南美天气、非洲猪瘟

豆油、棕榈油：

期货行情：周四豆油2005合约低开减仓震荡收假阳线；棕榈油2005合约低开增仓震荡收假阳线。

逻辑：国际方面，美豆持续上涨提振豆油压榨成本。棕榈油减产预期叠加出口降幅环比收窄，预计棕榈油主产国去库存态势将延续。印度下调棕榈油进口关税，有利于棕榈油出口。国内方面，大豆到港集中，油厂开机率持续回升，未来两周压榨量将保持在200万吨以上的超高水平位，豆油产出增加。国内目前节前备货进入尾声，油厂走货速度放缓。综上，因东南亚棕油减产和主产国去库存预期

仍然成立，油脂仍处于震荡偏强。

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：周四玉米2005合约高开增仓上涨收小阳线；淀粉2005合约低开增仓上涨收小阳线。

逻辑：供给端：全国玉米新作产量同比变化不大，南北港口玉米库存环比有所增加但同比仍处低位。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，春节前年猪集中出栏，短期饲料需求较差，但因生猪养殖暴利及政府鼓励复养，存栏边际转化，远期饲料需求有望逐渐改善。深加工方面，企业库存较低，产能同比增加，开工率略升，部分深加工企业提价备货，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、西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，12月1日-31日马来西亚棕榈油产量比11月同期降20.60%，单产降16.76%，出油率降0.73%。

2、印度下调棕榈油进口关税，12月31日印度政府发布通知称，在供应

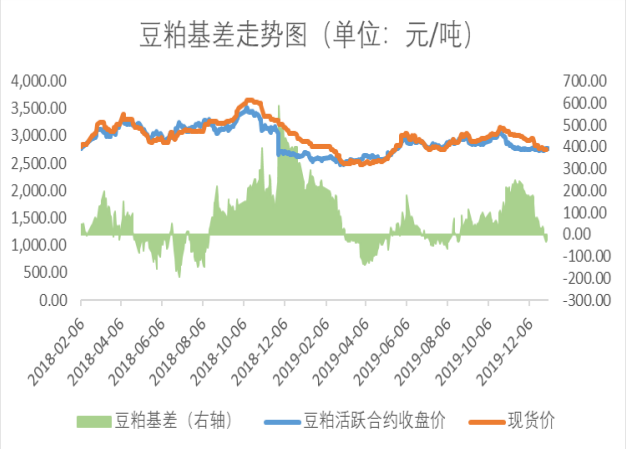
商提出要求后，印度已经下调了对来自东南亚国家的毛棕榈油和精炼棕榈油的进口税。其中，毛棕榈油进口关税从40%下调至37.5%，精炼棕榈油进口税从50%下调至45%。

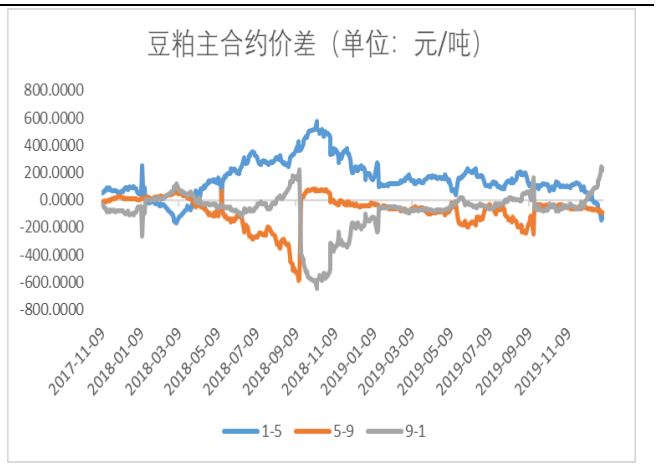
【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截止12月27日，辽宁四港总库存194.3万吨，环比减少1.2万吨，减幅在0.61%，同比减少44.04%，较六年的平均值332万吨减少137.7万吨，降幅在41.46%。南方港口玉米内贸库存33.2万吨，较上周的22.3万吨增加10.9万吨，增幅48.88%，较五年的平均值61.28万吨减少28.08万吨，降幅45.82%。

三、季节性

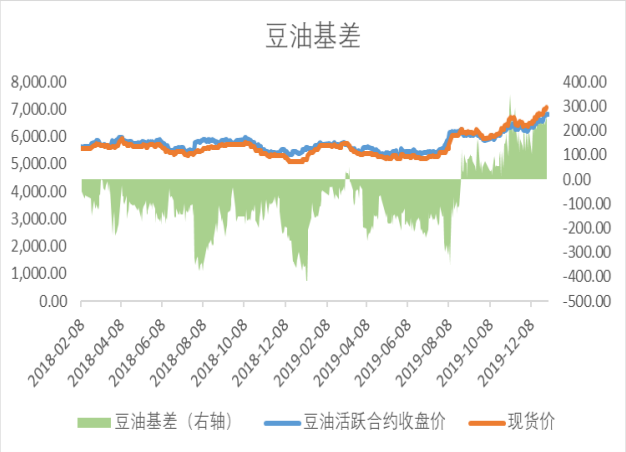
图1：豆粕基差和价差走势图





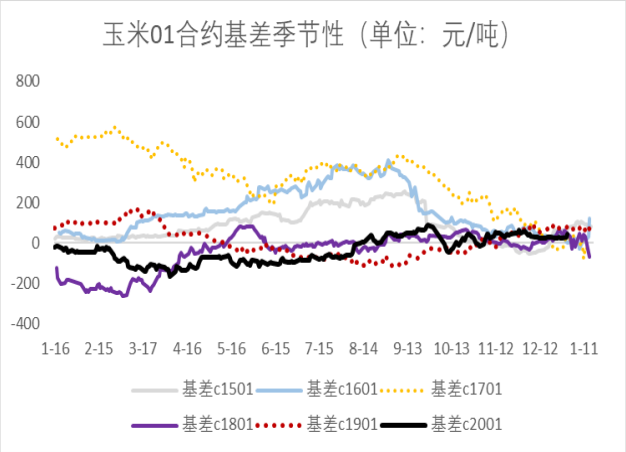
数据来源：wind、国元期货

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

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