【核心观点及操作建议】

豆粕：

期货行情：周五豆粕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：周五豆油2005合约高开增仓震荡收长上影线；棕榈油2005合约高开减仓震荡收阴线。

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：周五玉米2005合约高开增仓震荡收小阴线；淀粉2005合约低开增仓震荡收十字星。

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、12月份油厂大豆压榨810万吨（出粕640万吨，出油154万吨），较11月份的压榨量713万吨增加97万吨，增幅13.67%，较去年同期的760万吨增加6.53%。

2、美国农业部出口销售报告显示，截止12月26日2019/20年度（始于9月1日）美国对中国大豆出口装船量为907.2万吨，高于去年同期的34.1万吨。

3、中国商务部称，中国已放宽北方边境口岸进口大豆的海关检查，这有助于中国从哈萨克斯坦和俄罗斯（可能还有乌克兰）进口大豆。

4、据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2019/20年度全球17种油脂消费可能比产量高出400万吨。

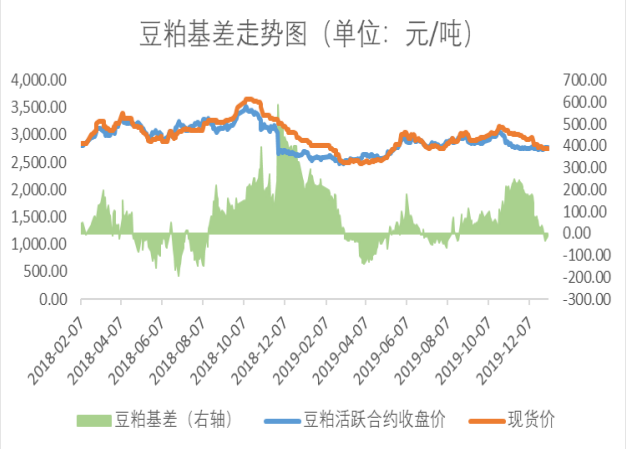
【玉米、玉米淀粉资讯】

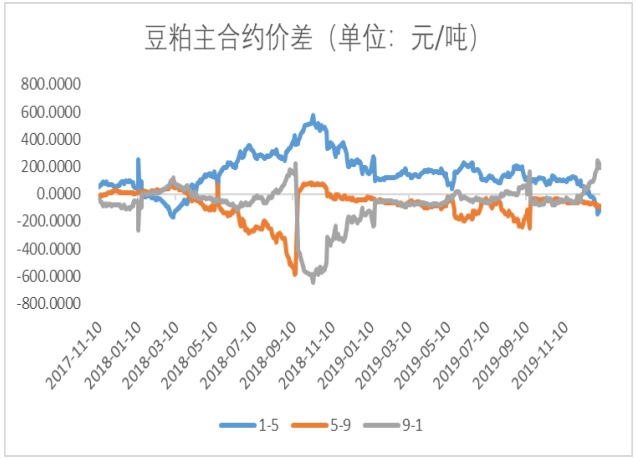
1、广东港口玉米库存：截至1月3日，广东港内贸+外贸玉米库存总量升至67.6万吨，较上周五的39.1万吨增加28.5万吨，增幅在72.9%。

2、12月30日-1月3日山东地区33家深加工企业供收购玉米392100吨，较上周328350吨增加63750吨，增幅在19.42%。

三、季节性

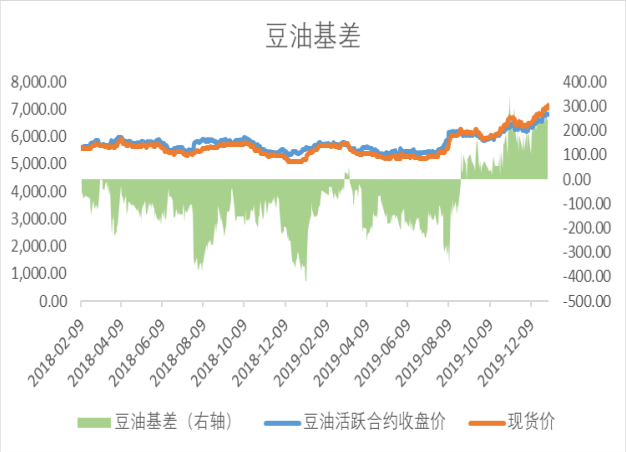
图1：豆粕基差和价差走势图





数据来源：wind、国元期货

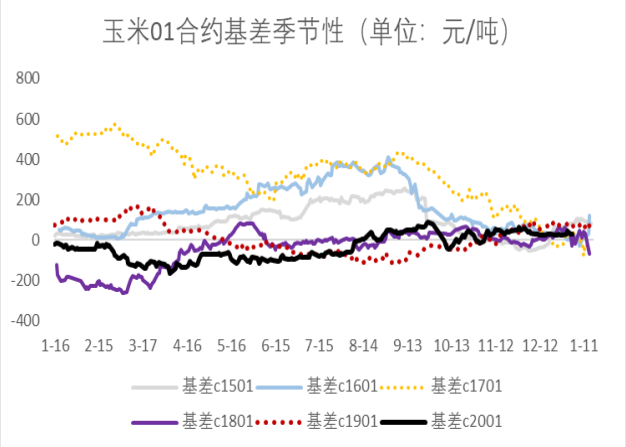
图2：豆油基差和价差走势图





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