【核心观点及操作建议】

豆粕：

期货行情：周二豆粕2005合约平开减仓震荡收小阳线。

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，但中国承诺购买更多农产品，后续大豆到港量或高于预期，且榨利良好，大豆周压榨量将保持200万吨超高水平，豆粕库存持续增加，广东部分油厂已胀库停机。需求端：春节临近，中下游本周需进行备货，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：周二豆油2005合约低开增仓震荡收下影线小阳线；棕榈油2005合约低开减仓震荡收小阳线。

逻辑：国际方面，美豆价格高位提振豆油压榨成本。棕榈油在减产预期以及印度降进口关税后入场采购的情形下，预期主产国棕榈油降库存态势将延续，且B20快要实施，供需预期偏紧，价格上涨逻辑未变。国内方面，大豆到港集中，油厂开机率持续回升，大豆压榨量提升至200万吨以上的超高水平，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。棕榈油方面国内外进口利润倒

挂对国内棕榈油价格有所支撑。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：周二玉米2005合约平开增仓震荡收阳线；淀粉2005合约高开增仓震荡收小阳线。

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，节前部分农户有售粮变现需求，预期春节前基层收粮会稳步推进，新粮上市压力仍存。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、据中新经纬客户端，1月6日，华储网发布中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，出库投放竞价交易2万吨储备冻猪肉，交易时间为1

月9日。这是今年以来，第2次投放中央储备冻猪肉，合计投放量将达5万吨。

2、ABIOVE预计2020年巴西豆油产量将从上年的860万吨增至880万吨，不过豆油出口将从上年的100万吨减少到30万吨，豆粕产量将增加110万吨达到3350万吨。

3、马来西亚原产业部部长称，马来西亚将在2020年2月份推出B20生物柴油项目。

4、MPOA报告显示，2019年12月马来西亚毛棕榈油产量环比下降13.88%。

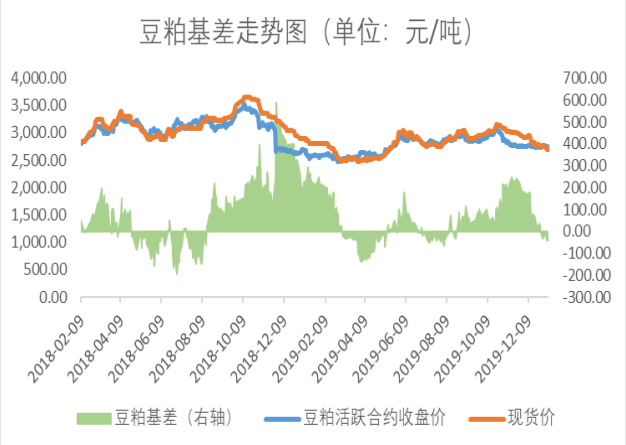
【玉米、玉米淀粉资讯】

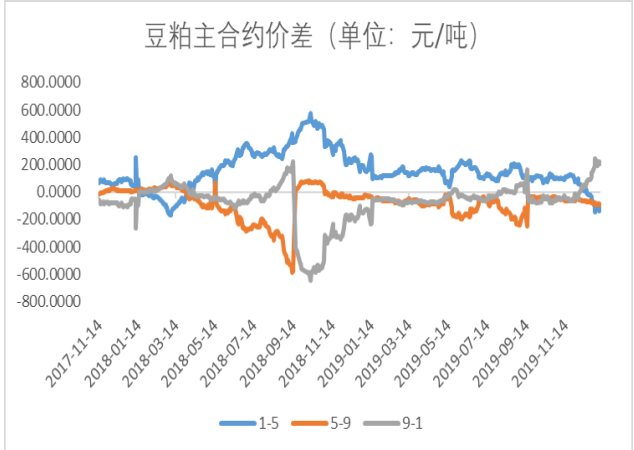
1、2020年截至1月3日当周，国内123家玉米深加工企业玉米库存总量为666.66万吨，环比增加74.5万吨。

2、2020年截至1月3日当周，国内82家淀粉企业开机率为73.78%，环比增加0.38个百分点。

三、季节性

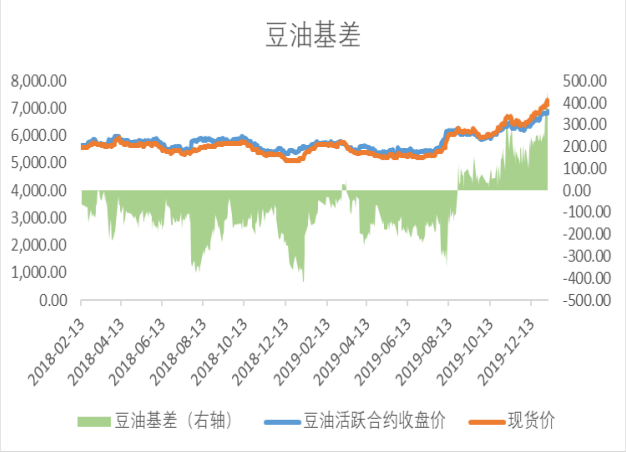
图1：豆粕基差和价差走势图

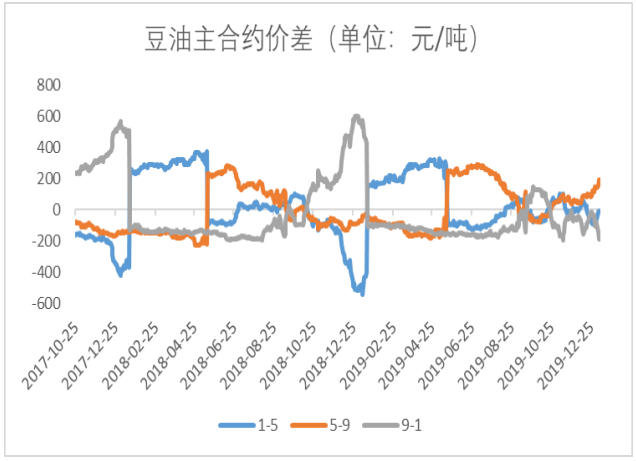




数据来源：wind、国元期货

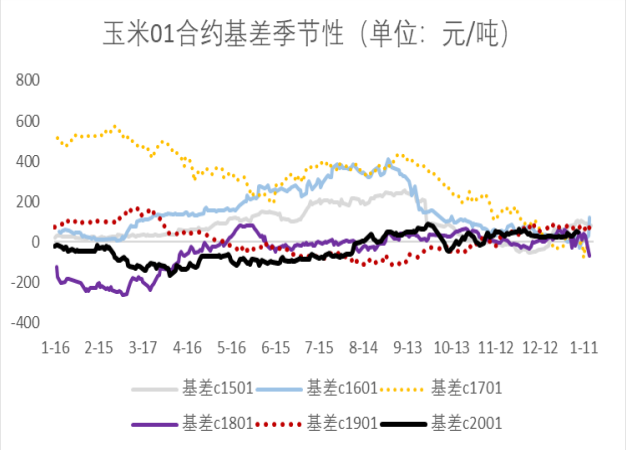
图2：豆油基差和价差走势图





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

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

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

上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

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

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

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

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
电话：021-68400292