

【核心观点及操作建议】

豆粕：

期货行情：周四豆粕2005合约高开增仓震荡收上下影线小阴线。

逻辑：消息称中美将在下周签署第一阶段经贸协议，大豆供应预期更加宽松，施压豆粕期价。近期国内大豆压榨量持续高位，节前中下游备货快要结束，生猪饲用需求恢复难度大。短期仍然偏弱，远期关注需求恢复进度。近期1月USDA报告将公布，关注对期价的影响。

操作建议：持有空单。

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合约平开增仓震荡收小阳线；棕榈油2005合约低开增仓震荡收小阳线。

逻辑：消息称中美将在下周签署第一阶段经贸协议，大豆供应预期更加宽松，施压豆油期价。国际方面，消息称4月印尼将开始测试B40，提振马盘期价。生猪饲用需求偏弱预计仍将影响油厂开机率，进而影响豆油产出。春节期间开机率下降也将利于油脂去库存。2020年因油脂供应预计仍将出现缺口，油脂仍将震荡偏强。

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合约低开减仓震荡收小阳线；淀粉2005合约平开减

仓震荡收上下影线小阳线。

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。但中美将签署第一阶段经贸协议，施压玉米期价。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：前期多单谨慎持有。

风险点：猪瘟疫情、玉米集中抛售

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

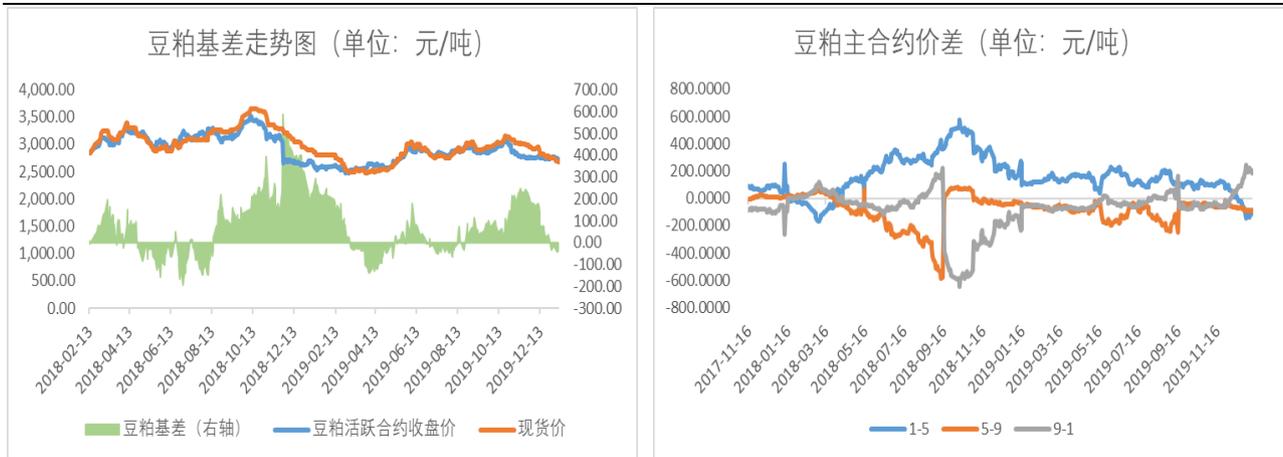
- 1、印尼计划4月份开始B40生物柴油的道路测试。
- 2、印度限制进口精练棕榈油将导致马来西亚损失市场份额，并引发马来西亚和印尼的价格战。

【玉米、玉米淀粉资讯】

- 1、商务部新闻发言人高峰表示，应美方邀请，中美将于本月13日-15日签署第一阶段经贸协议。双方团队正就协议签署的具体安排密切沟通。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



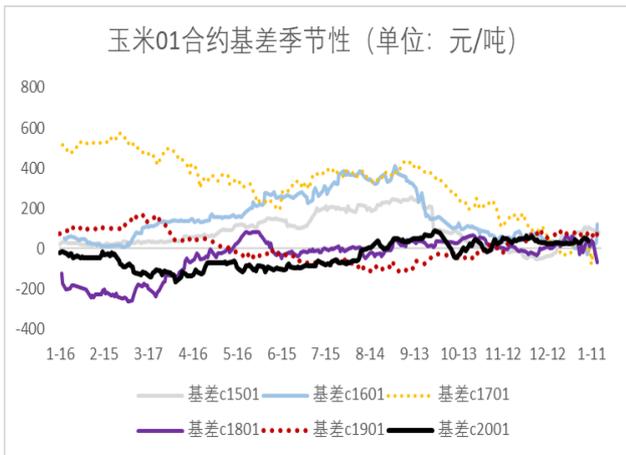
数据来源：wind、国元期货

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