

【核心观点及操作建议】

豆粕：周二豆粕2001合约平开减仓震荡收十字星线。近期美豆持续偏弱，进口成本下降施压国内豆粕价格。当前国内豆粕库存偏低，大豆库存延续下降趋势，对豆粕亦有所支撑。消息称生猪存栏处于转折期，豆粕饲用需求提升的预期增强。但猪价持续回落，四季度预计生猪将大量出栏，油厂榨利较好，不利豆粕期价。短期预计豆粕仍将偏弱为主，关注中美经贸谈判对期价的影响。考虑轻仓持有空单。

豆油、棕榈油：周二豆油2001合约低开减仓震荡收下影线阴线；棕榈油2001合约低开大幅减仓震荡收阴线，盘中触及跌停。外盘棕榈油受利多基本面提振持续偏强，但其中包含部分利多预期，最终预期能否如实兑现尚有不确定性，且市场对超买担忧。因棕榈油价格过高，替代性植物油需求增加，近期马棕榈油出口下降。10月国内进口棕榈油同比大幅增加，国内棕榈油库存继续小幅累积。温度下降，当前豆棕价差处于低位，亦不利棕榈油的需求。昨日油脂多头大量减仓获利离场，豆油同样受到美豆下跌的压制，但因前期不如棕榈油涨势迅猛，且性价比更高，因此跌势不及棕榈油。鉴于国内油脂仍存在需求支撑，豆油库存压力较小，考虑轻仓持有豆油多单，棕榈油暂且观望。

玉米、玉米淀粉：周二玉米2001合约平开减仓震荡收小阴线；淀粉2001合约高开增仓震荡收小阴线。国内淀粉需求仍然偏弱，库存同比偏高，但双节备货旺季提振淀粉消费预期。新季玉米收购进度偏慢，后续节前或仍有一波售粮操作施压玉米期价。当前玉米价格较低，后续深加工和饲用需求有增加预期，远期随着利润增加，预计将带动玉米消费好转。临储库存去化，余量不多，市场对未来饲

用需求恢复普遍看好，且年度结转库存预计环比下降，对玉米期价有所提振。短期玉米市场仍然承压，但预计下方空间有限，考虑轻仓持有多单。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、截至11月26日国内豆粕成交22.35万吨，前一日成交29.47万吨。

2、截至11月22日当周，国内主要地区油厂豆油库存为108.58万吨，环比下降4.92万吨；棕榈油食用库存为67.86万吨，环比增加2.78万吨。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至11月22日当周，国内123家玉米深加工企业玉米库存总量为415.65万吨，环比增加13.75万吨。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图

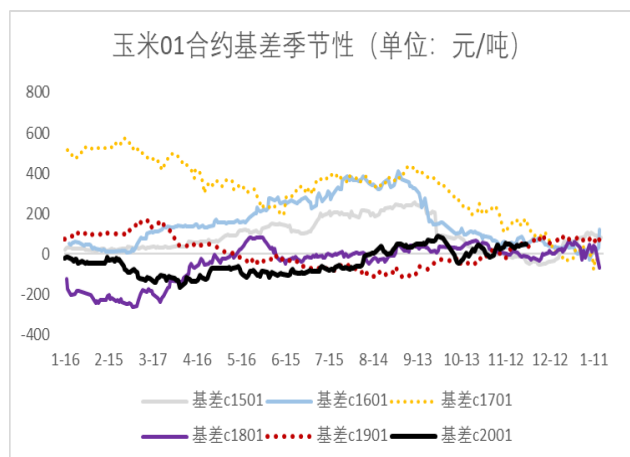


数据来源: wind、国元期货

图2：豆油基差和价差走势图



图3: 玉米主力合约基差



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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

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