

【核心观点及操作建议】

豆粕：周一豆粕2005合约平开减仓震荡收小阳线。中美双方就第一阶段经贸协议达成一致，但市场预期中国将进口大量的美国农产品，且最近中国已经采购了大量美豆，后续大豆到港量预估增加。非洲猪瘟疫情仍有发生。当前国内豆粕供应相对充足，后续油厂开机率预计将继续回升，需求仍然疲弱，但生猪存栏止降回升，远期复养预期较强，且近期猪肉价格止跌反弹支撑粕价。南美新豆丰产前景使得远期大豆供应预期乐观。短期豆粕供强需弱，预计将继续偏弱，且近月预计弱于远月。考虑风高轻仓试空近月合约。

豆油、棕榈油：周一豆油2005合约低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。马来西亚棕榈油出口有所放缓，但减产幅度较大，去库存态势延续，且远期需求预期偏强。国内正值节前备货旺季，油脂表现偏强。豆粕需求偏弱，油厂挺油。国内棕榈油仍受成本支撑，棕榈油继续累库，豆油库存延续下跌之势。随着棕榈油价格的上涨，食用需求和生柴需求受到抑制。豆棕油价差低位，豆油替代部分棕榈油需求，且油粕比套利提振豆油。关注上方压力有效性，不破考虑轻仓短线操作。考虑尝试多01豆油空05豆油套利。

玉米、玉米淀粉：周一玉米2005合约平开增仓震荡收小阳线；淀粉2001合约平开减仓震荡收上影线小阴线。近期中美经贸磋商偏乐观，中国可能大量进口美国农产品，DDGS等替代性饲料、酒精预期进口增加，施压玉米期价，且当前处于节前售粮高峰期。但是当前玉米价格较低，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。玉米主力合约关注支撑有效性，未有效下破考虑背靠支撑位逢低轻仓试多。淀粉主力合约短期或呈现区间震荡格局，考虑轻仓短线操作。

二、信息资讯

【油脂油料资讯】

1、截至12月13日当周，国内沿海大豆库存为332.86万吨，环比增加0.8万吨，沿海豆粕库存为39.2万吨，环比减少3.09万吨；主要地区油厂豆油库存为95.045万吨，环比下降4.59万吨。

2、据SGS，2019年12月1-15日马来西亚棕榈油出口量较上月同期下降15.5%。

3、SPPOMA数据显示，2019年12月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降27.84%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截至12月13日当周，国内135家玉米深加工企业玉米总消耗量为133.93万吨，环比增0.61%。

三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图

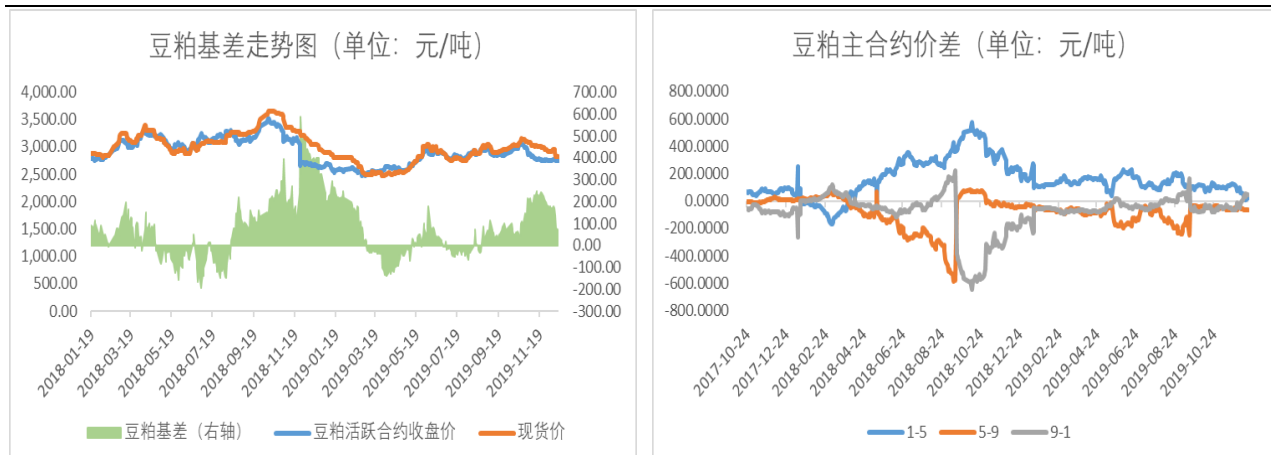
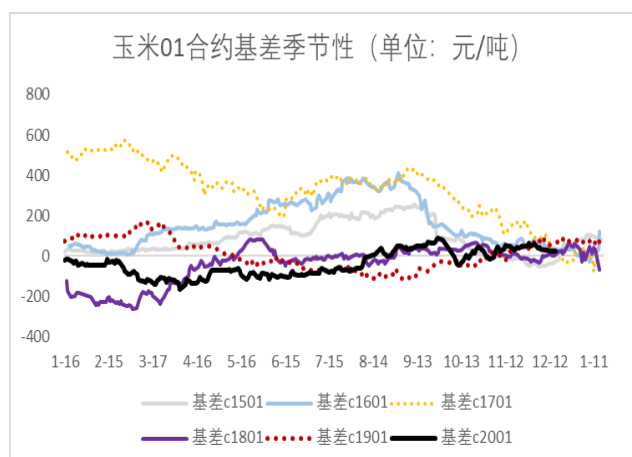


图2: 豆油基差和价差走势图



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