

【核心观点及操作建议】

豆粕：

期货行情：周一豆粕2005合约高开增仓上涨收阳线。

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。近期中美关系缓和及阿根廷增加大豆出口关税使美豆持续上涨，提高我国大豆进口成本，但中国对美豆的大量采购短期对国内豆粕期货市场影响略偏空。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。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，豆粕短期供强需弱，长期随着生猪存栏恢复逢低做多。

操作建议：关注下方支撑有效性，短线操作逢反弹轻仓试空为主，若有效下破支撑位考虑追空。

风险点：中美经贸磋商 南美天气

豆油、棕榈油：

期货行情：周一豆油2005合约高开增仓震荡收近似十字星线；棕榈油2005合约高开增仓震荡收小阴线。

逻辑：国际方面，印尼上调2020年1月棕榈油出口关税，继续提振棕榈油价格。美豆走强提振豆油压榨成本。减产超预期叠加生柴消费增加，预计棕榈油主产国去库存态势将延续，价格上涨逻辑未变。国内方面，油厂开机率持续回升，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，因东南亚棕榈油减产和生柴政策预期仍然成立，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：周一玉米2005合约低开减仓上涨收小阳线；淀粉2005合约平开增仓下跌收小阴线。

逻辑：供给端：南北港口玉米库存处于低位，全国玉米新作产量同比变化不大。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，饲料需求较差，但因生猪养殖暴利及政府鼓励复养，远期饲料需求有望逐渐改善。深加工方面，产能同比增加，开工率略升，玉米需求增加，节前备货补库，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、布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，在截至12月25日的一周，阿根廷2019/20年度大豆播种进度达到79.1%，高于一周前的70.2%，但是比去年同期低了4.3%。交易所预计2019/20年度阿根廷大豆播种面积为1770万公顷。

2、大豆库存：截止12月27日，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量406.92万吨，环比增加9.41%，同比减少28.4%；豆粕库存52.03万吨，环比增加19.39%，同比减少54.02%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、上周各用粮企业到货量增加，全国119家深加工企业共收玉米126.04万吨，较上周增加6.13万吨，增幅5.11%。

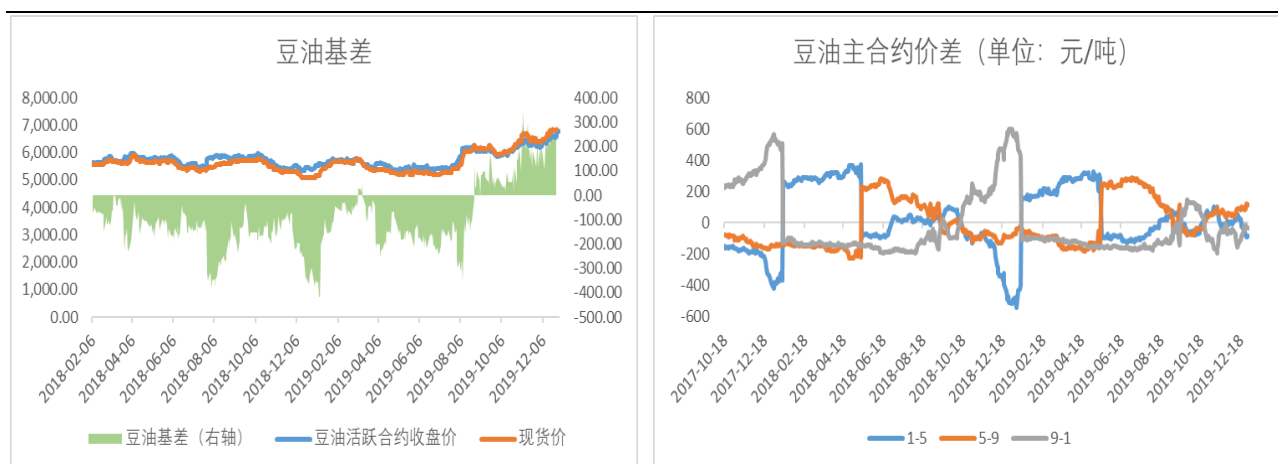
三、季节性

图1：豆粕基差和价差走势图



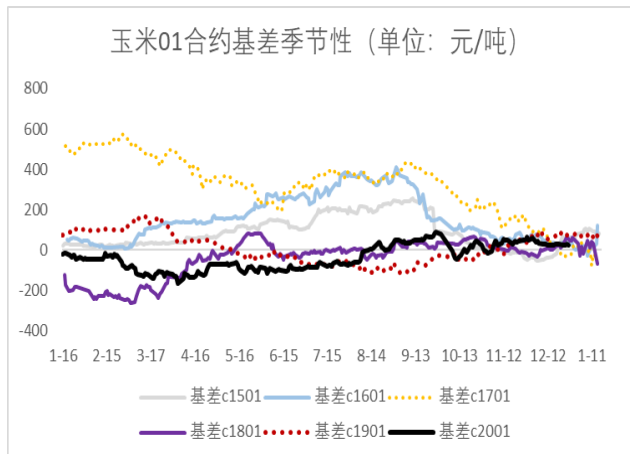
数据来源：wind、国元期货

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