

## 【核心观点及操作建议】

### 豆粕：

**期货行情：**周二豆粕2005合约高开增仓下跌收阴线。

**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，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合约高开增仓上涨收十字星；棕榈油2005合约高开减仓震荡收十字星。

**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。减产超预期叠加出口降幅环比收窄，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：**周二玉米2005合约平开增仓下跌收小阴线；淀粉2005合约低开增仓上涨收小阳线。

**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，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、船运调查机构ITS 12月31日公布的数据显示，马来西亚12月棕榈油产品出口量较上月减少6.66%，至1320620吨，11月为1414884吨。

2、独立检验公司AmSpec 12月31日公布，马来西亚12月棕榈油出口较上月减少4.9%，至1349224吨，11月为1418415吨。

### 【玉米、玉米淀粉资讯】

1、中国农业部12月30日宣布已经批准进口新型转基因大豆以及木瓜，同时中国还重续了另外10份进口许可，其中包括玉米和油菜籽。此次批准的背景是，中国和美国将于1月份签署第一阶段贸易协议。两国已经同意加快转基因农作物进口批准程序，这也是扩大中国进口美国农产品的部分举措。

2、售粮进度预估：进入1月市场售粮周期仅还有20天，部分农户在春节前有卖粮变现的需求，也会促使一些贸易商加快售粮节奏，预计12月27日-1月3日，基层售粮稳步增多。

## 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