

【核心观点及操作建议】**豆粕：**

期货行情：周三豆粕2005合约高开减仓上涨收阳线。

逻辑：中美签署第一阶段经贸协议，短期预期落地。当前豆粕期价已经接近油厂压榨0利润成本，短期利空反映较为充分。中国预计将增加进口美豆也将提振美豆期价，不利进口成本。全球新季油籽减产，油脂有所回落也不利于油厂榨利。远期随着生猪存栏的修复，豆粕饲用需求预计回升。综上所述，短期基本面或在由弱转强过渡，长期关注生猪存栏恢复进度。

操作建议：逢回调轻仓试多

风险点：南美天气、非洲猪瘟

豆油、棕榈油：

期货行情：周三豆油2005合约低开减仓下跌收上影线阴线；棕榈油2005合约低开减仓下跌收上影线阴线。

逻辑：国际市场，中美两国即将签署第一阶段贸易协定，这可能令中国重新向美国大豆市场开放。棕榈油方面，高频数据显示马棕产量降幅不及预期，出口增幅大幅缩窄，致使去库存逻辑存疑。因政治因素，印度棕榈油进口商实际上已经停止了所有从马来西亚的棕榈油采购，这同样令市场担忧马棕后续去库存的进度。国内市场，油脂总库存处于低位，豆油去库存情况良好，棕榈油库存有所上升，后续生猪饲用需求偏弱预计将影响油厂开机率，进而影响豆油产出。综上，短期油脂因政治因素干扰，建议离场观望。

操作建议：观望

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：周三玉米2005合约高开增仓震荡收小阳线；淀粉2005合约平开增仓震荡收小阳线。

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。当前市场售粮周期不足一周，随着年末价格的翘尾，部分农户惜售情绪再起，贸易商收购谨慎。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，伴随着春节临近，深加工企业陆续停收，开工率回落，淀粉库存略增。综上，短期供需无大矛盾，建议观望。

操作建议：暂且观望

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、美国农业部14日发布报告称，私人出口商对未知目的地售出12万吨大豆，在2020/21年度交货。

2、船运调查机构ITS 15日公布的数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油出口较上月同期的548780吨增加5.8%，至580421吨。

3、据海关数据显示，2019年12月份我国进口食用植物油90.4万吨，较11月份的105.9万吨减少15.5万吨，减幅为14.64%，但较2018年同期的74.2万吨增加16.2

万吨，增幅为21.83%。

【玉米、玉米淀粉资讯】

1、截止1月10日南方港口玉米内贸库存在51.6万吨，环比增加32.99%，同比减少15.55%；北方港口库存221.7万吨，环比增加5.57%，同比减少35.85%。

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。

请务必参阅报告正文后的重要声明

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