**油脂类**

**供应利多发酵，价格继续上行**

1、目前支持油脂价格上行的主要驱动因素仍是棕榈油产地的供应问题，市场对此前天气问题以及施肥不足等方面造成的减产预期仍有期待。

2、棕榈油方面，价格回调后继续向上突破，目前仍在上行趋势当中。本周马来西亚棕榈油管理局将公布月度供需数据，该数据事关市场此前的预期能否被验证。

3、豆油方面，当前豆油国内库存持续下滑，供应逐步偏紧，全球大豆库存仍在高位，难言紧张，豆油价格主要以跟随棕榈油为主。

豆棕价差方面，价差当前已回落至500附近，本轮操作底仓浮盈超过700点，加以平仓离场，等待价差扩大的机会。

**玉米淀粉**

**上量增大，短期价格或仍有一跌**

1、贸易争端缓解，影响变小，关注后续政策。

2、东北主产区出货加快，今年的卖粮时间缩短，短期或仍有一跌。截止11月30日，主产区收购粮食1889万吨，同比减少606万吨。根据国家粮油中心统计，预计2019年播种面积为4153万公顷，比去年减少59.9万公顷，减幅1.%，预计产量2.554亿吨，比去年较少177万吨，降幅0.7%。

3、生猪存栏环比转正，养殖利润回落暂缓，猪瘟疫情反复，目前国家层面出台政策鼓励养猪，自北向南猪料需求逐步恢复，疫苗仍未研制成功但取得了一些进展，养殖需求持续恢复仍需谨慎看待。

4、玉米现货价格变化不大，淀粉价格相对稳定。

5、深加工开机率上升，淀粉库存小幅增加。

综上，贸易政策影响力下降，关注后续政策利空影响，全国产量小幅减少，主产区上量加快，今年卖粮时间压缩，短期供给压力加大，能繁母猪存栏环比转正，猪肉价格飙升引发国家出台政策稳定生猪养殖行业需求端未来或有好转，但短期仍难有起色，深加工开机率季节性恢复，玉米价格或仍有一跌，下跌后可考虑适量布局多单，玉米淀粉1月价差逐步向5月过度。

**菜粕**

**供应紧张 短期震荡偏强**

近期菜粕2001合约突破底部震荡区间呈上涨趋势。中加关系不明朗，菜籽供应紧张，油厂开机率低等因素均刺激价格上涨。中美贸易摩擦反复，时好时坏，但市场普遍乐观。生猪存栏处于低位，春节临近，预计节前将加速生猪和家禽出栏，不利于饲料消费。后期，随着国家生猪政策的落实和推动，生猪预计逐渐恢复，饲料需求上涨。短期菜粕受中美贸易摩擦反复影响，震荡偏强，中长期受供应紧张支撑看涨。后期仍需继续关注中美贸易谈判情况，01合约可尝试布局多单。

**豆粕**

**国内大豆本月集中到港，需求偏弱，粕类市场短期震荡运行**

美豆：

美豆收割结束，产量下调基本确定。目前，中国和美国正在努力达成一项更为广泛的贸易协议，以缓和较为长期的贸易战，中国对个别公司进口美豆和猪肉的进口关税豁免，美豆价格开始反弹。

南美大豆：

巴西可供出口的大豆逐渐见底。新作大豆的播种已进入最后阶段，天气利于播种，市场预估巴西新作大豆播种面积将增加至3680万公顷。阿根廷大豆截至12月4日，播种进度为49.3%，前周39%，去年同期44.6%。市场预期阿根廷的新作大豆播种面积将提高到1770万公顷。

国内大豆：

海关数据显示，中国11月进口大豆828万吨，较10月份增加了34%，较去年同期增加了54%。国内12月份大豆集中到港，豆粕现货库存偏低。在我国政府的大力扶持下，全国生猪和能繁母猪的存栏降幅明显收窄，能繁母猪环比上升，根据猪的生长周期，如果非洲猪瘟控制有效，2020年下半年—2021年上半年生猪存栏会有较大幅度的增加。后期粕类需求量逐步加大。

综上所述，国内大豆本月集中到港，需求偏弱，粕类市场短期震荡运行。远期大豆供应不确定性较大，随着生猪养殖业的逐渐恢复，粕类终端需求会有所改善，利于粕类远期价格。

**白糖**

**新糖进入压榨高峰，短期压制糖价**

1、2019/20榨季集中开榨已经开始，供应相对充足。这是当前空头拿来做文章的主要题材，加之持仓和成交量大幅下降，多头在历经半年的上涨后纷纷获利离场，短期都对白糖价格起到压制作用。但时间进入年末双节备货阶段，供销两旺，价格也不会大幅下跌。本周预计郑糖价格小幅震荡下跌。

2、新榨季印度截止11月底产糖188,5万吨，同比下降53.67%，主要受马邦开榨延迟影响。泰国新糖销售态势良好，预期泰国甘蔗产量或下滑17%。巴西11月出口食糖194.8万吨，同比增加4.85%。上周基本面平稳，原糖价格来到全年震荡区间上边界。预计本周原糖价格在上边界附近小幅震荡。

**甲醇**

**空头获利离场，甲醇反弹空间有限，谨防追高（震荡）**

1、上周甲醇随着1月合约的临近到期换月和空头获利离场，甲醇价格震荡上行。

2、甲醇作为液体能化工品，不易储存，且运输费用较高，受到整体宏观影响大，在宏观基本面难有改观的情况下，甲醇价格难有大涨驱动。

3、虽然受到季节性利多因素影响，冬季甲醇上游天然气限产，动力煤挺价强势，下跌空间有限；下游mto利润可观，开工率保持基本稳定。

4、甲醇港口库存下降明显，但西北库存去库缓慢，并且上周出现小幅上涨，对甲醇利空影响较大。

5、短期市场情绪，1月合约面临换月交割，甲醇持仓成交下滑明显，证明空头主动离场并非持仓换月。

目前甲醇价格处于历史低点，下跌空间比较有限，但是缺少上涨的驱动。随着2001合约空头获利离场，1月合约或有反弹，05合约以弱势为主，建议观望或震动操作。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**