

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期市统计		2018/8/24	星期五	
金融期货	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪深 300 指数期货	3,309.80	3.36	745	145,539
上证 50 指数期货	2,474.60	4.42	1,332	84,113
中证 500 指数期货	4,809.40	1.51	-1,214	73,760
5 年期国债期货	97.65	0.03	1,336	35,321
10 年期国债期货	94.65	0.17	1,822	187,272
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	48,510.00	1.70	-36,174	1,092,450
沪铝	14,790.00	2.67	11,986	1,055,308
沪锌	21,070.00	7.06	-14,436	3,673,328
沪铅	18,325.00	4.15	18,078	396,440
沪镍	110,100.00	0.01	10,178	3,005,018
沪锡	145,790.00	0.86	4,090	76,774
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	266.30	1.10	-2,630	462,252
沪银	3,530.00	-0.23	9,426	1,454,988
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	490.50	-2.78	-97,066	6,033,372
螺纹钢	4,334.00	0.77	450,616	20,637,328
玻璃	1,466.00	2.66	3,332	931,354
热轧卷板	4,304.00	1.01	119,920	2,918,552
硅铁	6,722.00	-4.63	-26,530	992,560
锰硅	8,622.00	-4.24	-31,088	1,104,414
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	3,334.00	2.14	7,514	3,002,324
原油	511.80	3.04	-2,216	1,569,590
甲醇	3,301.00	1.07	-11,702	11,377,716
焦煤	1,290.00	-0.12	-8,372	2,145,260
动力煤	623.80	3.69	21,446	2,057,938
焦炭	2,544.00	-5.39	-42,962	3,413,324
PTA	7,460.00	2.19	108,810	18,656,920
PVC	7,025.00	-3.57	-13,112	1,795,026
塑料	9,560.00	-0.78	29,692	1,863,850
PP	9,720.00	-2.33	-45,020	2,232,058
橡胶	12,480.00	6.44	45,872	3,443,602
燃料油	3,159.00	4.85	-4,804	2,269,226
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,656.00	-1.64	19,912	899,698
豆二	3,544.00	-1.91	7,420	912,978

豆粕	3,128.00	-2.98	-138,502	7,109,060
豆油	5,860.00	-0.37	35,168	2,267,260
棕榈油	4,918.00	-0.08	30,906	1,621,558
菜油	6,731.00	0.57	756	1,694,948
菜粕	2,413.00	-3.63	24,040	3,561,176
玉米	1,876.00	0.59	19,184	2,024,830
玉米淀粉	2,342.00	0.04	22,790	730,170
郑棉	16,875.00	2.21	-20,300	1,617,482
白糖	5,090.00	3.54	29,928	4,011,580
鸡蛋	3,828.00	-0.85	5,262	744,474

## ➤ 商品期货——黑色系

### 钢材：库存继续下降，期价过度反应

1、本周全国多地降雨对螺纹钢市场有一定的影响，昨日全国建材成交 13.97 万吨，成交持续清淡。唐山普方坯含税出厂价 4090 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨；建材市场报价北京地区 4370- 4440 元，山东地区报 4450-4470 元，杭州地区报 4500-4550 元，上海报 4460-4480 元，广州地区报 4750 元。西安地区报 4320-4520 元，成都地区报 4480-4530 元。

2、中西部钢材库存数据显示，螺纹库存已是近年低位，35 城螺纹库存减少 5.12 万吨，其中厂库减少 0.23 万吨，社库减少 4.89 万吨；热轧库存减少 2.19 万吨，其中厂库减少 0.24 万吨，社库减少 1.95 万吨。库存数据表明供给小于需求的良好格局仍然存在，

3、中国商务部等 9 部门进一步规范对钢铁企业支持措施。不得出台支持违规新增产能的措施，以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。对鼓励钢铁行业创新研发和技术进步的支持政策，应加强监督检查和成果审计，确保政策资金专款专用。

4、我的钢铁网：苏南、苏北部分钢厂表示并未接到限产 50%通知。20 日市场盛传“苏州钢厂已接到上海进口博览会期间限产 50%通知”的消息，苏南钢厂 SG、YG、ZT、LT、NG、XSZ 等表示并未接到明确限产 50%通知，仍维持近期相关环保政策下的正常生产状态；苏北目前复产钢厂表示，并未接到相关通知，况且目前的产量只有 30%，即使接到通知也不会对目前生产产生影响。

5、新华社：中国对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施。根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品

加征关税的公告》，中方对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施。

策略：上涨过快产生的回调压力本周显现，预计在基本面向好的背景下，环保政策与基建托底，钢材价格预期有支撑，需要一定时间盘整消化涨幅，逢低介入。套利：继续做多材矿比。

## 铁矿：跟随钢价回调震荡

1、昨日铁矿市场成交维稳，港口成交 43.3 万吨，成交品种中，MNP、金布巴占 25%，较前一日下跌，卡粉占 17%，高品块占 9%，低品粉占 26%。

2、外汇方面，昨日人民币兑美元央行中间价报 6.8367，在岸人民币收盘报 6.8749，小幅贬值。央行货币政策司司长李波表示，第一，人民币汇率主要是由市场供求决定，我们不会把人民币汇率作为工具来应对贸易摩擦等外部扰动。第二，在保持汇率弹性的同时，央行也坚持了底线思维，在必要的时候也通过宏观审慎政策对外汇供求进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行。第三，汇率最终是由经济基本面决定的，中国经济的基本面是好的，是稳中向好的，我们有信心、也有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3、中钢协：要防止钢铁行业出现新一轮的供大于求，防止恶性竞争。2018 年四季度和 2019 年将面临更多挑战，由于美国在世界经济复苏初期人为制造贸易争端，要积极应对准备可能对钢铁行业造成的冲击。矿山和钢厂要共同维护铁矿石市场秩序，反对垄断。

4、近期外矿发货增加，国产矿开工率增加，预计后期供应有压力。

策略：钢价及超过千元的吨钢利润仍对矿价有一定支撑，维持震荡偏强格局，由于铁矿基本面弱于钢材，可逢低做多；1 月采暖季真实消费或会大幅收缩，跨期套利方面可逢高空 1 月合约，多 5 月合约。

## 焦炭、焦煤：蓝天保卫战第二阶段启动

1、盘面快速下跌，市场分歧加剧，将抑制现货价格。昨日日照港准一级冶金焦炭价格维持 2550 元/吨，唐山二级冶金焦价格维持 2395 元/吨。澳洲中挥发焦煤价格维持 170.25 美元/吨，折算成人民币 1398.66 元/吨。

2、焦炭：主流焦炭市场 20 日开始第四轮 100 元/吨提涨，累计涨幅 400 元/吨。山西临汾个别焦企第五轮上涨 150 元/吨，累计上涨 550 元/吨

中央环保督察小组率先进驻吕梁，汾渭平原正式开启环保检查，吕梁当地焦企前期自查严格，多已经主动减产，且多白天不出焦，导致焦炭供给更为趋紧。小型焦企限产 10%-20%左右，大型焦企受检查影响有限，整体开工受限但并未明显下降。受山西柴油车限行影响，钢厂到货量下降，钢厂焦炭库存依旧偏低，补库积极性高。

市场监管总局正在对中国炼焦协会进行反垄断调查。近日，石家庄市工商局 2 名市场监管执法人员透露，石家庄工商局已经接到市场监管总局的委托，就无锡某市民举报焦炭企业发动的价格联盟涉嫌价格垄断一事展开调查。上述执法人员说，举报人的根据是一篇题为《34 家大型焦化企业联合限产保价》的报道。该报道称，4 月 18 日，2018 年中焦协第二次执行委员会召开。会上，中焦协、河北焦协、山东焦协及 34 家大型焦化企业代表达成有关生产限产的决议。

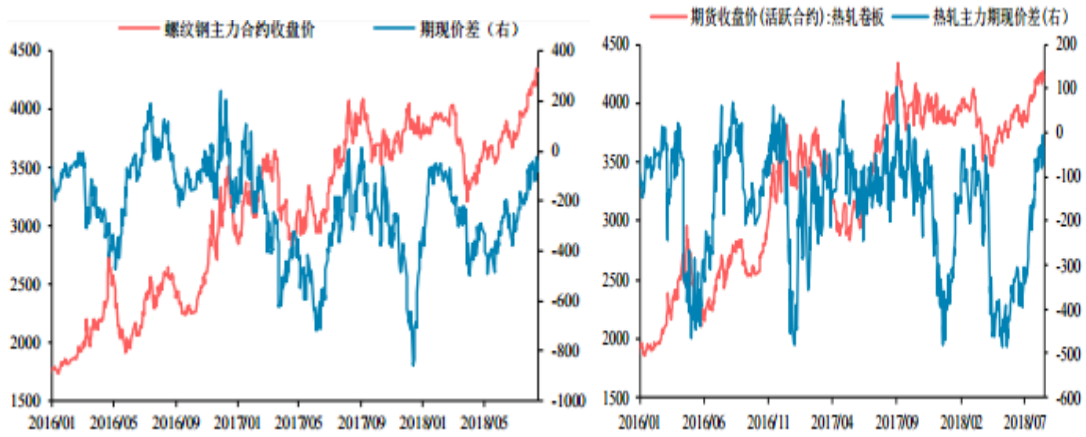
3、焦煤：12 产煤省执行为期 1 个月的安全检查，焦煤价格持续走高，焦企采购积极性较强。而且山西环保限产有趋严趋势，小型焦企开工影响较大，对煤矿也有一定影响，吕梁部分煤矿关停，部分煤种精煤供应收缩。且炼焦利润仍处于高位，焦企受环保检查压力对低硫煤种需求较大，煤矿出货较少，洗煤厂开工受到影响，柳林等地低硫主焦煤价格上涨 30 元/吨。

4、煤炭运销协会：今年下半年，随着政府推进空气污染治理，煤炭消费增速可能放缓。中国将逐步上线煤炭新增产能，增加供应。今年煤炭运力将增长 1.5 亿吨。

策略：环保限产导致焦出焦量下降，钢厂多积极采购以防原料断供，未来焦炭呈供需双缩格局，谨慎看多。套利方面：预期未来成材限产加剧，成材供给收缩导致焦炭供需双缩，多螺纹 1901 抛焦炭 1901。

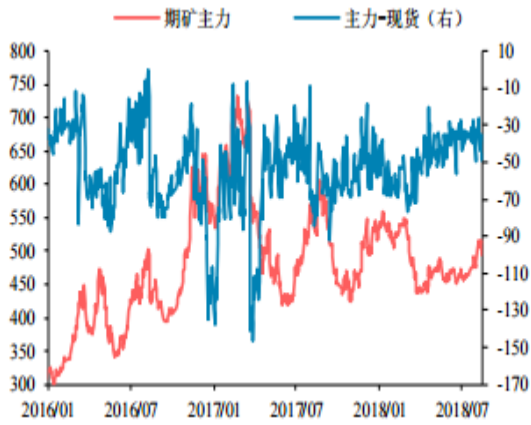
螺纹钢期现价差

热卷期现价差



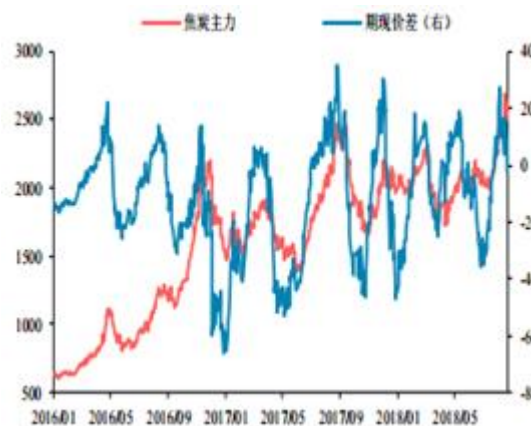
数据来源: Wind

铁矿石期现价差



数据来源: Wind

焦炭期现价差

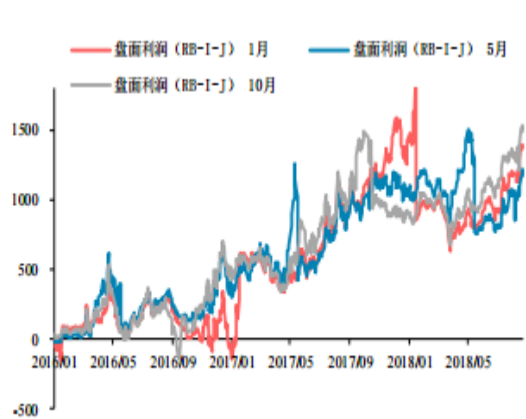


数据来源: Wind

焦煤期现价差



盘面钢厂利润



## ➤ 商品期货——能化系

### 1、原油：利空利多因素交织，原油高位震荡持续

1)EIA 原油周报:美国 8 月 17 日当周 EIA 原油库存 -583.6 万桶,预期 -200 万桶,前值 +680.5 万桶。库欣地区原油库存 +77.2 万桶,前值 +164.3 万桶。汽油库存 +120 万桶,预期 -105 万桶,前值 -74 万桶。精炼油库存 +184.9 万桶,预期 +137.7 万桶,前值 +356.6 万桶。精炼厂设备利用率 持平,预期 -0.5%,前值 +1.5%。

2) 美国能源信息署(EIA)周一表示,以日均口径计算,4 月份,位于墨西哥湾沿岸的休斯敦-加尔维斯顿地区(Houston-Galveston)对外出口的原油数量比进口量多了 1.5 万桶,次月净出口进一步飙升至 47 万桶,美国德州原油出口首次超过进口,被市场称为标志性时刻。德州能源生产商联盟发布的最新报告显示,德克萨斯州原油生产量在攀升,在截至 6 月的 12 个月当中,该州产量跳增 27%,至 430 万桶/日,这在当月相当于全美产量的 40%左右。华尔街见闻提及,美国原油出口量在 7 月初已达到 300 万桶/日,再度刷新历史最高记录,出口水平高于 OPEC 14 个成员国中的 12 个,只比沙特阿拉伯的 750 万桶/天和伊拉克的 360 万桶/天要少,多于伊朗的 240 万桶/天。

3)美国能源部周一宣布,美国将从战略石油储备中出售 1100 万桶低硫原油,这批低硫原油将在今年 10 月和 11 月之间装载,此次战略石油储备原油出售是此前宣布的下一财年缩减计划的一部分,下一财年将在 10 月份开始,这 1100 万桶原油将从三个岩洞出售:德克萨斯州的布莱恩高地和 Big Hill 以及路易斯安那州的 West Hackberry。对冲 11 月对伊制裁,美国 11 月中期选举前,为维持选票,特朗普并不希望看到过高的油价。装载时间表明白宫希望缓冲美国对伊朗石油客户重新实施制裁带来的任何市场影响。

4) 联合石油数据库 JODI: 沙特 6 月石油出口环比增加 26 万桶/日至 724 万桶/日。沙特 6 月石油产量环比增加 45.9 万桶/日至 1048.9 万桶/日。沙特 6 月石油库存下降 45.3 万桶至 2.34917 亿桶。

5) 中国进口原油情况: **中国缩减从美国进口原油:** 中国是全球最大原油进口国,自 2017 年 11 月以来成为美国原油最大买主,中国进口的美国原油在 6

月和7月都突破了30万桶/日。路透社称船只追踪数据显示，自8月以来没有任何油轮从美国装运石油并驶往中国，尽管征税清单上并没有列入原油。

**中国进口伊朗原油是否存在变数：**美国对伊朗第一轮制裁已于8月7日生效，目标为切断伊朗以及与伊朗往来企业与美国金融体系的连结，禁止采购伊朗原油的禁令将自11月起生效。路透社报道称，根据四名直接知悉内情的消息人士得知，为了保障供应，国营石油贸易商珠海振戎、以及亚洲最大炼油业者中国石化(600028,股吧)集团公司已经启动与伊朗国家石油公司(NIOC)长期供应合约中的一项条款，他们将可以利用 NITC 运营的油轮，长期合约下的石油价格已经从先前的离岸价格(FOB)改为目的港船上交货(DES)价格，这意味着伊朗将会承担交付原油的所有风险及成本，当中有包括处理保险问题。伊朗石油到中国，“包邮”还附加运费险。伊朗通过这样一份长期的销售合同，保证在遭受美国制约后，依然能卖出自己的石油。路透社称，一名资深石油业高管说这样的转变是到了最近才开始，这几乎是买卖双方的一致要求。报道中提到的各公司目前都未就油轮的变动及长期供应合约的事情置评。7月，从伊朗到中国的17艘包租油轮均由伊朗国家油船公司(NITC)运营，约有76.7万桶/日桶原油和凝析油在七月份运往中国，6月中国的石油进口量为66万桶/日万桶。随着第二轮制裁临近，多数欧洲企业已经承认，它们将被迫撤出伊朗。此外，日本、韩国、印度等国家也已经削减了伊朗的业务。中国将继续伊朗深化合作，伊朗官方早些时候已经暗示中国石油天然气公司将会接管道达尔在南帕尔斯的项目，并将其份额占比从此前的30%上调至80%。

## 2、PTA：上游原料调涨，下游市场集中释放压力。本周郑商所调整 PTA 保证金、涨跌停幅度与手续费

1) 8月23日，逸盛石化公布 PTA 现货主港现款自提报价 8800 元/吨，较上一交易日价格上涨 80 元/吨，逸盛石化 PTA 外盘卖出价 1055 美元/吨，较上一交易日价格上涨 5 美元/吨。在 PTA 巨幅上涨之后，一周以来下游市场大幅提高出厂价格。

产品	价格类型	2018-8-10	2018-8-13	2018-8-21	涨/跌	单位
原油 WTI	主力合约	67.63	67.2	67.35	0.15	美元/桶
原油布伦特	主力	71.81	72.61	72.63	0.13	美元/

# 民生期货产业链周报

2018年8月24日

	合约					桶
石脑油	CFR 日本	635.51	642.99	638.26	-4.73	美元/ 吨
PX	FOB 韩国	1114.80	1116.80	1208.80	92	美元/ 吨
PX	CFR 中国	1134.00	1136.00	1228.00	92	美元/ 吨
MEG	CFR 中国	935.00	918.00	933.00	15	美元/ 吨
PTA	CFR 中国	925.00	925.00	978.00	53	美元/ 吨
聚酯切片(半消光)	现款 出厂	9250-9300	9300-9300	10200-10350	900-1050	元/吨
涤纶 POY150D/48F	现款 出厂	10450-10810	10450-10810	11300-11610	850-800	元/吨
涤纶 DTY150D/48F	现款 出厂	11810-12060	11810-12250	12800-13010	1000-760	元/吨
涤纶 FTY150D/96F	现款 出厂	10550-10610	10560-10700	11400-11610	840-910	元/吨
涤纶短纤 1.4D*38MM	现款 出厂	9800-10000	9900-10050	11000-11200	1100-1150	元/吨

数据来源：生意社

## PTA 相关行业开工率汇总

行业	8月10日	8月21日	变化
PTA	77.32%	81.6%	+4.28%
聚酯	90.55%	90.08%	-0.478%
江浙织机	75%	65%	-10.00%

数据来源：生意社

2) 郑商所调整 PTA 期货相关合约保证金及涨跌停板幅度及手续费。8月21日, 郑商所官网发布通知, 自2018年8月24日结算时起, PTA 期货 1809 合约交易保证金标准调整为 20%; PTA 期货 1811 合约、1901 合约交易保证金标准调整为 8%, 涨跌停板幅度调整为 6%。8月22日, 郑商所官网发布通知, 自2018年8月23日当晚夜盘交易时起, PTA 期货 1811 合约、1901 合约日内平今仓交易手续费标准调整为 12 元/手。更改了8月16日下发的调整 PTA 手续费, 自2018年8月17日当晚夜盘交易时起, PTA 期货 1811 合约、1901 合约的交易手续费和日内平今仓交易手续费标



准调整为 6 元/手。被市场解读为交易所在抑制市场投机热情。

### 3、甲醇：进口市场风险发酵，风言风语中行情过山车，国内一大产能试车成功

1) 8月21日，延长石油延安能源化工有限责任公司 180 万吨/年甲醇装置一次投料试车成功，产出合格产品。该项目总投资约 240 亿元，由中国化学工程第十一建设有限公司承建，包括 10 套生产装置及相应的公用工程和辅助设施等。项目位于陕西富县南部洛河河谷地带，主要以延长石油内部油田伴生气、炼厂轻油和煤为原料，建设 180 万吨/年甲醇、60 万吨/年甲醇深加工、40 万吨/年轻油加工利用、45 万吨/年聚乙烯、25 万吨/年聚丙烯、20 万吨/年丁醇、8 万吨/年二丙基庚醇、5 万吨/年乙丙橡胶等 10 套工艺装置及配套公辅设施、厂外工程。

2) 现货市场：港口库存 74.11 万吨，较上周上涨 3.93 万吨；港口流通库存 22.37 万吨，较上周上涨 2.47 万吨。8月22日 CFR 中国价格为 394 美元/吨。现货人民币理论进口盈亏为-18 元/吨（含 50 港杂费），加点完税价盈利为-108 元/吨附近。

3) 伊朗传言” 过后，甲醇期价再次出现大幅下行。伊朗进口市场的变化仍是重要的市场变动因素。

### 4、聚烯烃（LLDPE 与 PP）：现货进口关税兑现，期货价格下挫调整

1) 现货市场：LLDPE 本周或近期新增检修：中沙天津 19 日临停 1 周；本周或近期新增复产：燕山石化老高压 2 线；PP 本周新增或近期检修：22 日茂名石化停车检修半个月；本周预计新增复产：中原石化、呼和浩特、神华新疆、神华宁煤、蒲城清洁能源。PP 开工、拉丝比例今日小升。

2) 进口市场：160 亿美元关税加征本周兑现，不少从美国进口的贸易商或取消订单或将货物进行转口，从而导致阶段性进口缩量。

### 5、PVC：现货库存回升、期货价格下挫

1) 现货市场：截至上周末最新 PVC 社会库存环比开始出现回升，上周华东库存变动不大，华南库存小幅增加。据卓创了解，华东及华南市场样本仓库库存环比增 1.12%，同比高 29.29%。本周国内 PVC 市场波动较大，华东地区报价较为混乱，华南地区价格下行，市场点价货源价格偏低，出货尚可。

2) 上游电石：甘肃地区出厂价 3050 元/吨，报价暂稳；内蒙乌盟地区一级品报价 2850 元/吨，报价暂稳；内蒙古乌海、鄂尔多斯地区电石主流出厂价

2900-2950 元/吨，报价暂稳。陕西地区出厂价 3000-3050 元/吨左右，报价暂稳；宁夏石嘴山地区电石主流出厂价 2850-2950 元/吨左右，报价暂稳，实际成交价以协商为主。在 PVC 现货价格与期货价格齐跌下，下游电石价格仍持稳。

3) 下游需求：目前 PVC 下游的原料库存回，随着需求旺季到来，下游补库意愿增强。

## 商品期货——有色系

- ◆ 海关总署：中国 7 月废铝进口量同比下滑 25.6%，至 120,000 吨。中国 7 月废铜进口量同比下滑 26.8%，至 210,000 吨。
- ◆ 根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施，中方清单里涉及焦煤、PTA、塑料、石油沥青、(钢、铜、镍、铝、锌、锡等废料)。
- ◆ 8 月 23 日，国内电解铝消费地铝锭库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 38.6 万吨，无锡地区 73.8 万吨，杭州地区 11.0 万吨，巩义地区 15.5 万吨，南海地区 23.5 万吨，天津 6.4 万吨，临沂 2.7 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 173.8 万吨，环比上周四减少 2.3 万吨。
- ◆ SMM 援引国际铝业协会（IAI）数据显示：2018 年 7 月全球电解铝日均产量 17.65 万吨，同比增加 2.7%。7 月全球电解铝产量 547.2 万吨，其中中国以外地区产量 236.2 万吨，同比增加 1.4%，为连续第 17 个月正向增长。
- ◆ 工信部网站发布 2018 年 1-6 月电池行业运行情况。2018 年 1-6 月，我国电池制造业主要产品中，锂离子电池累计完成产量 579742.1 万自然只，累计同比增长 10.7%。我国电池制造业累计完成出口交货值为 481.9 亿元，同比增长 24.7%，累计产销率达 96.0%，同比增长 0.3%。
- ◆ 据必和必拓官方消息称，全球最大铜矿 Escondida 的罢工分太谷县已完全消除。Escondida 的员工上周五在一条短信中表示，工人投票赞成最新的工资提案。双方后来签订了合同。在与管理层达成协议后，工会领袖本周向约 2500 名成员提出了这一提议，结束了为期 3 个月的谈判。

## 1. 有色期货品种策略

◆ 沪铜、沪锌、沪铅技术上破位下跌，投资者可轻仓逢高抛空；沪铝、沪镍走势偏于震荡，短线投资者可在区间内高抛低吸

## ◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，CU1810 与 1811 合约价差、ZN1810 与 1811 合约价差较近五年相比维持在平均水平，而 AL1810 与 1811 合约价差较近五年相比维持在较低水平。

从季节性角度分析，沪铜与沪铝比价较近五年相比维持在平均水平，沪铜与沪锌比价较近五年相比维持在较低水平，而沪镍与沪锌比价较近五年相比维持在较高水平。



数据来源：Wind

## 商品期货——农产品系

■ 2018年9月交货的24度精炼棕榈油报价为每吨555美元/吨，比上一交易日下跌10美元；10月的报价为570美元，比上一交易日下跌7.5美元；11月到12月的报价为572.5美元/吨，比上一交易日下跌7.5美元；明年1月到3月份的报价为595美元/吨，比上一交易日下跌5美元；明年4月到6月份的报价为605美元/吨，比上一交易日下跌7.5美元，马来西亚港口的FOB

报价。

- 船运调查公司 AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年8月1-20日期间，马来西亚棕榈油出口量为609,098吨，环比减少10.58%。作为对比，8月1-15日的出口量环比减少14.57%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，8月1-20日马来西亚棕榈油出口量为625,819吨，环比减少9.61%。作为对比，8月1-15日的出口量环比减少11.15%。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018年8月1-20日马来西亚棕榈油出口量为609,536吨，环比减少15.62%。作为对比，8月1-15日出口量环比减少16.62%。
- 马来西亚棕榈油局（MPOB）的报告显示，2018年7月份马来西亚棕榈油产量为150万吨，环比提高12.8%；出口量为121万吨，环比提高6.8%；期末库存为221万吨，环比提高1.3%。报告出台前，分析师预计7月份棕榈油产量为154万吨，环比提高15.9%；出口量为114万吨，环比提高0.9%；期末库存为234万吨，环比提高7.0%。
- 据监测显示，周二全国港口棕榈油食用库存为46万吨，较上周同期减少3万吨，较上月同期减少8万吨，较上年同期增加17万吨，较过去三年均值的43万吨增加3万吨。其中华北地区12万吨，山东地区5万吨，广东地区10万吨。
- 海关总署最新数据显示，7月我国进口大豆约800.5万吨，环比下降约8%，同比下降约20.59%，由此我国大豆进口量已连续两个月下降；1-7月我国大豆进口量累计约5287.5万吨，同比下降约3.7%。从往年8-10月的进口量来看，我国大豆进口量均处于环比下降的局面。

## 免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限公司不承担任何责任。