

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期货市场		2018/12/7	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	3,179.60	0.35	1,211	219,412
上证 50 指数期货	2,433.40	0.05	-2,385	102,328
中证 500 指数期货	4,386.00	1.40	-464	130,281
5 年期国债期货	99.08	0.28	1,362	32,137
10 年期国债期货	97.17	0.49	1,110	207,414
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	49,180.00	-0.75	2,102	908,778
沪铝	13,670.00	0.51	-32,112	726,038
沪锌	21,440.00	6.80	47,662	1,826,896
沪铅	18,590.00	1.86	-6,800	255,748
沪镍	89,580.00	-1.47	-8,918	2,018,078
沪锡	146,640.00	1.94	-2,138	80,168
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	280.25	0.21	28,596	735,178
沪银	3,539.00	0.25	13,292	1,563,548
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
铁矿石	475.00	4.51	54,272	4,625,732
螺纹钢	3,397.00	3.92	224,742	24,929,352
玻璃	1,331.00	2.86	-2,850	513,256
热轧卷板	3,345.00	5.02	25,206	3,500,990
硅铁	6,282.00	1.36	-33,898	383,268
锰硅	8,576.00	7.39	-52,110	824,504
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	2,780.00	-1.97	153,472	3,656,764
原油	411.80	-0.84	1,778	2,790,952
甲醇	2,506.00	4.42	-214,112	15,096,854
焦煤	1,455.00	9.15	-81,788	1,464,254
动力煤	574.40	-3.17	-7,584	836,176
焦炭	2,063.00	-2.80	48,674	3,165,538
PTA	6,292.00	7.85	236,372	8,992,380
PVC	6,390.00	2.65	23,902	513,566
塑料	8,500.00	2.22	73,632	1,368,066
PP	8,608.00	-1.17	-18,136	2,167,644
橡胶	11,245.00	0.54	46,036	1,317,510
燃料油	2,688.00	-1.07	17,466	1,780,614
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,205.00	-4.16	12,782	686,082
豆二	3,066.00	-0.52	8,992	1,156,834
豆粕	2,711.00	-0.22	-31,834	4,207,874

豆油	5,444.00	-1.70	177,576	1,451,058
棕榈油	4,486.00	-0.75	95,066	1,354,640
菜油	6,668.00	4.06	47,776	859,990
菜粕	2,235.00	2.24	35,448	1,973,906
玉米	1,861.00	-4.71	85,200	3,988,086
玉米淀粉	2,331.00	-3.52	-224	1,053,604
郑棉	15,165.00	0.50	10,362	704,782
白糖	4,958.00	0.43	45,138	1,951,418
鸡蛋	3,506.00	-14.40	-22,854	422,740
苹果	11,937.00	4.55	-3,084	1,587,516

➤ 商品期货——有色

1. 有色产业基本信息

- ◆ **【财新服务业 PMI 公布】**中国 11 月财新服务业 PMI 53.8，为五个月高位，预期 50.8，前值 50.8。中国 11 月财新综合 PMI 51.9，前值 50.5。
- ◆ **【工信部：10 月原材料工业实现利润环比增 18.6%】**工信部 12 月 4 日消息，10 月，原材料工业实现利润 1900.4 亿元，环比增加 18.6%。其中冶金、有色、石化和建材行业分别实现利润 521.9 亿元、130.8 亿元、850.4 亿元和 397.3 亿元，环比分别增长 11.1%、39.9%、12.0%和 64.6%。
- ◆ **【积极囤钱谨慎囤地 房企进入“过冬模式”】**最新数据显示，11 月各大房企虽然加大推盘量，但去化率跌至历史底部，百强房企销售同比增速持续下滑，资金压力加大。为此，各大房企不得不进入“过冬模式”：一方面，11 月以来，房企大举融资，融资总额突破千亿元大关；另一方面，房企拿地愈发谨慎，25 家龙头房企连续三个月拿地金额不足千亿元。展望未来，业内人士指出，

房企销售同比增速持续下滑将大概率延续。

- ◆ **【嘉能可预计 2019 年铜产量约为 154 万吨】** 嘉能可预计 2019 年铜产量为 154 万吨，上下浮动 4.5 万吨。 预计 2019 年镍产量为 13.8 万吨，上下浮动 5 千吨。 预计 2019 年铅产量为 34.5 万吨，上下浮动 1 万吨。 预计 2019 年锌产量为 119.5 万吨，上下浮动 3 万吨。 预计 2019 年钴产量为 5.7 万吨，上下浮动 5 千吨。 预计 2019 年煤产量为 14.5 万吨，上下浮动 3 千吨。
- ◆ **【Norsk Hydro 预测 2019 年铝需求增长疲软】** 挪威金属生产商海德鲁 (Norsk Hydro) 预测 2019 年全球原铝需求增长 2-3%，与 2018 年 4% 相比略有下降。 尽管经济增长缓于预期，Hydro 认为 2019 年全球原铝市场会继续迎来赤字。 长期来看，Hydro 认为未来 10 年全球铝需求将以每年 2-3% 的速度增长，与此同时半成品需求估量为 3%，而回收量每年为 3-4%。
- ◆ **【2017 年中国铝箔产量占全球铝箔总产量近 6 成】** 12 月 5 日至 6 日，2018 年中国铝箔产业发展(淮北濉溪)高峰论坛在安徽淮北市濉溪县举办，中国有色金属加工工业协会理事长范顺科 6 日介绍，2017 年中国铝箔产量达到 365 万吨，占全球铝箔总产量的近 6 成。 其中，铝箔出口量达 116 万吨，出口至 196 个国家和地区。
- ◆ **【铝厂减产仓库到货减少 国内铝锭周四库存降幅续扩】** 12 月 6 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 33.4 万吨，无锡地区 56.3 万吨，杭州地区 9.3 万吨，巩义地区 8.2 万吨，南海地区 17.9 万吨，天津 5.2 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆

2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 135.2 万吨，环比周一再降 1.5 万吨。

2. 有色期货品种策略

◆ 近期有色期货走势震荡分化，沪锌、沪铅偏强震荡，而沪铝、沪镍跌势延续，建议投资者短线参与。

◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，沪铜、沪锌的主力与次主力合约价差较近五年相比维持在平均水平，而沪铝的主力与次主力合约价差较近五年相比维持在较低水平，建议跨期套利策略观望为主。

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，而沪镍与沪锌比价持续走低，投资者前期介入卖沪镍买沪锌套利策略可轻仓持有。





数据来源：Wind

3. 有色产业基本面信息

- ◆ **【中国 11 月官方制造业 PMI 降至 2016 年 7 月以来新低。】**中国 11 月官方制造业 PMI 50，为 2016 年 7 月以来新低，预期 50.2，前值 50.2。中国 11 月官方非制造业 PMI 53.4，预期 53.7，前值 53.9。
- ◆ 据上海有色网消息，2018 年 1-10 月，全国国有及国有控股企业经济运行态势较好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入 6.7 个百分点，钢铁、石油石化、有色等行业利润增长较快。 1-10 月，国有企业利润总额 28031.4 亿元，同比增长 17.3%（1-9 月增长 19.1%）。 1-10 月，国有企业营业总收入 469528.2 亿元，同比增长 10.6%（1-9 月增长 10.2%）
- ◆ **【统计局：新增利润主要来源于钢铁、石油、建材、化工行业】** 1-10 月份，钢铁行业利润增长 63.7%，石油开采行业增长 3.7 倍，石油加工行业增长 25.2%，建材行业增长 45.9%，化工行业增长 22.1%。5 个行业合计对规模以上工业企业利润增长的贡献率为 75.7%。
- ◆ 由中国汽车技术研究中心主办的“2018 中国汽车市场分析研讨会”

近日在天津召开。会议公布的数据显示：2018年前三季度，国内汽车累计销售 2049.06 万辆，比同期累计增长 1.49%，增速处在历年较低水平。

- ◆ **【前三季度全国累计生产黄金同比下降 0.6%】** 工信部消息，2018年前三季度，全国累计生产黄金 372.8 吨，同比下降 0.6%；全国黄金实际消费量 849.7 吨，同比增长 5.1%。中国黄金、山东黄金、紫金矿业 等十二家大型黄金企业集团黄金产量 199.2 吨，占全国黄金总产量的 53.4%。
- ◆ **【挪威海德鲁铝业公司：预计 2019 年全球原铝需求增速下滑】** 挪威金属生产商海德鲁铝业周四称，预计 2019 年全球原铝需求增速降至 2%-3%，而 2018 年的增速预估为 4%。 公司表示，贸易制裁和关税正影响着全球铝贸易，并增加了经济增长的不确定性。
- ◆ **【俄铝西伯利亚 Taishet 冶炼厂项目投产时间推迟到 2020 年之后】** 俄罗斯经济部在一份声明中表示，俄铝 Taishet 冶炼厂的铝项目投产时间被推迟到 2020 年之后。俄铝此前宣布西伯利亚冶炼厂到 2020 年年产能达到 43 万吨。今年 4 月份俄铝受到来自美国的制裁，这在一定程度上影响了俄铝的建设计划，虽然 Taishet 冶炼厂项目仍在建设中，但是投产时间被推迟到 2020 年。
- ◆ **【减产影响到货减少 国内铝锭社会库存扩大降幅】** 11 月 29 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 33.9 万吨，无锡地区 58.5 万吨，杭州地区 9.7 万吨，巩义地区 7.9 万吨，南海地区 18.6 万吨，天津 5.2 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.4

万吨，消费地铝锭库存合计 138.6 万吨，环比上周四减少 3.8 万吨，当前库存天数为 13.8 天。

- ◆ **【海关：10月锡矿进口量环比下降9.7%】**海关数据显示，10月份锡矿进口量 13768 吨，环比下降 9.7%，同比增长 3.5%。1-10月累计进口 18.59 万吨，累计同比下降 15.4%。
- ◆ **【山东滨州公布《滨州市 2018-2019 年秋冬季错峰生产工业企业清单》】**11月26日，山东省滨州市经信委公布 2018-2019 年秋冬季错峰生产工业企业清单，有色行业中涉及电解铝企业电解槽 471 台，错峰周期分为 12月1日至明年1月31日和 11月15日至明年3月15日；山东魏桥氧化铝限产产能 200 万吨，山东齐星、鲁北海生生物氧化铝停产一条线，4家碳素产能涉及 96 万吨，限产 10%，错峰周期为取暖季。

4. 有色期货品种策略

- ◆ 近期有色多数延续承压震荡走势，而沪铝、沪镍跌势延续，建议投资者短线参与。
- ◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，沪铜、沪锌的主力与次主力合约价差较近五年相比维持在平均水平，而沪铝的主力与次主力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，而沪镍与沪锌比价持续走低，投资者前期介入卖沪镍买沪锌套利策略可轻仓持有。

5. 有色产业基本面信息

- ◆ **【财新服务业 PMI 公布】**中国 11 月财新服务业 PMI 53.8，为五个月高位，预期 50.8，前值 50.8。中国 11 月财新综合 PMI 51.9，前值 50.5。
- ◆ **【工信部：10 月原材料工业实现利润环比增 18.6%】**工信部 12 月 4 日消息，10 月，原材料工业实现利润 1900.4 亿元，环比增加 18.6%。其中冶金、有色、石化和建材行业分别实现利润 521.9 亿元、130.8 亿元、850.4 亿元和 397.3 亿元，环比分别增长 11.1%、39.9%、12.0%和 64.6%。
- ◆ **【积极囤钱谨慎囤地 房企进入“过冬模式”】**最新数据显示，11 月各大房企虽然加大推盘量，但去化率跌至历史底部，百强房企销售同比增速持续下滑，资金压力加大。为此，各大房企不得不进入“过冬模式”：一方面，11 月以来，房企大举融资，融资总额突破千亿元大关；另一方面，房企拿地愈发谨慎，25 家龙头房企连续三个月拿地金额不足千亿元。展望未来，业内人士指出，房企销售同比增速持续下滑将大概率延续。
- ◆ **【嘉能可预计 2019 年铜产量约为 154 万吨】**嘉能可预计 2019 年铜产量为 154 万吨，上下浮动 4.5 万吨。预计 2019 年镍产量为 13.8 万吨，上下浮动 5 千吨。预计 2019 年铅产量为 34.5 万吨，上下浮动 1 万吨。预计 2019 年锌产量为 119.5 万吨，上下浮动 3 万吨。预计 2019 年钴产量为 5.7 万吨，上下浮动 5 千吨。预计 2019 年煤产量为 14.5 万吨，上下浮动 3 千吨。

- ◆ **【Norsk Hydro 预测 2019 年铝需求增长疲软】**挪威金属生产商海德鲁（Norsk Hydro）预测 2019 年全球原铝需求增长 2-3%，与 2018 年 4%相比略有下降。尽管经济增长缓于预期，Hydro 认为 2019 年全球原铝市场会继续迎来赤字。长期来看，Hydro 认为未来 10 年全球铝需求将以每年 2- 3%的速度增长，与此同时半成品需求估量为 3%，而回收量每年为 3- 4%。
- ◆ **【2017 年中国铝箔产量占全球铝箔总产量近 6 成】**12 月 5 日至 6 日，2018 年中国铝箔产业发展(淮北濉溪)高峰论坛在安徽淮北市濉溪县举办，中国有色金属加工工业协会理事长范顺科 6 日介绍，2017 年中国铝箔产量达到 365 万吨，占全球铝箔总产量的近 6 成。其中，铝箔出口量达 116 万吨，出口至 196 个国家和地区。
- ◆ **【铝厂减产仓库到货减少 国内铝锭周四库存降幅续扩】**12 月 6 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 33.4 万吨，无锡地区 56.3 万吨，杭州地区 9.3 万吨，巩义地区 8.2 万吨，南海地区 17.9 万吨，天津 5.2 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 135.2 万吨，环比周一再降 1.5 万吨。

6. 有色期货品种策略

- ◆ 近期有色期货走势震荡分化，沪锌、沪铅偏强震荡，而沪铝、沪镍跌势延续，建议投资者短线参与。
- ◆ 套利策略

根据 Wind 数据显示，从季节性角度分析，沪铜、沪锌的主力与次主

力合约价差较近五年相比维持在平均水平，而沪铝的主力与次主力合约价差较近五年相比维持在较低水平，建议跨期套利策略观望为主。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，而沪镍与沪锌比价持续走低，投资者前期介入卖沪镍买沪锌套利策略可轻仓持有。



数据来源：Wind

➤ 商品期货——黑色

钢材：后期钢材库存有望累积

一周信息集萃：

- 1、虽是钢厂产量下降，但北材南下压力仍然不减。分合约来看，近月合约基差大幅收窄，已平水北京现货；远月合约预期依然悲观，月间差仍维持高位。

2、长期来说，消费季节性下降开始，后期钢材库存有望累积。近日钢联数据显示钢材厂库出现双降，需求比预期好。本周现货钢价超跌反弹，在贸易战缓和刺激性大幅上涨，帮助钢厂顺利去库，而终端消费方面，尚未出现因寒冷天气导致的大范围停工，因此库存下降明显，且是五大钢材库存普降。

3、分合约来看，近月合约基差大幅收窄，已平水北京现货；远月合约预期依然悲观，月间差仍维持高位。

4、环保限产加码是钢材行业最大的变数，近期传闻较多，传闻唐山因空气污染拟召开环保会议，随后辟谣，经证实为以矿山尾矿生态修复为议题的会议，暂未涉及钢厂停限产，由此引发的供应收缩预期不攻自破，接着又传出发改委要求落实高炉错峰生产的函件，钢价仍然面临高供应压力。

5、采暖季限产显著宽松，大幅低于预期，钢材利润明显回落，且将进一步呈现压缩趋势。

6、习近平与特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯 G20 会议期间举行会晤，据新华社报道，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识，中美双方决定停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施，在贸易摩擦缓和，普惠经济及出口的情况下，前期下跌的市场获得支撑。

策略：价格中枢下移的可能性比较大，被贸易战缓和提振的钢价有望重回供大于求，钢厂贸易商博弈冬储价格的逻辑，谨慎偏空，成材反弹建空单。可以多焦空材，多焦炭 1901，抛螺纹 1901。

铁矿：钢厂主动去除原料库存

一周信息集萃：

1、钢厂采购逐步恢复，但比较谨慎，刚需钢厂采购稳定，低利润背景下，矿石品种间出现分化，由于限产放松，块矿溢价持续下降。

2、在钢厂利润快速压缩情况下，部分钢厂开始压缩原料利润，主动去除原料库存，尤其是高品铁矿库存，而在采购意愿上，对高品矿避之不及，超特、金布巴等中低品矿石重获青睐，导致高低品溢价、块矿溢价等快速回落。目前金布巴等中品矿库存较少，对矿价上涨形成支撑。

3、合约价差方面，1月合约逐渐贴近现货，5月合约仍然反映悲观预期，合约间分化明显。在钢价企稳反弹情况下，铁矿也会上行，但由于基本面不支持上涨，近期上涨由限产消息引发，最终辟谣，对铁矿来说上涨空间有限，不确定性比较多。

4、传言的唐山限产，其主题为矿山尾矿生态修复，暂未涉及钢厂停限产，铁矿危机暂时解除。

5、从数据上看，钢厂的疏港量、高炉开工率、产能利用率均出现下降，外矿发货变化不大，仍是巴西增加而澳洲发往中国的量出现减少。海运指数BDI、BCI受累于原油大幅下挫，接近年内低点。

策略：耐心等短线反弹结束，中线空头交易。待部分高成本钢厂缩减产量、贸易商愿意冬储、钢价企稳后，铁矿石跌势方可见底。

焦炭、焦煤：第四轮提降已基本落地

一周信息集萃：

1、受成材走弱影响，焦炭现货大幅下跌后企稳，吕梁个别焦企小幅提涨。昨日

日照港准一级冶金焦炭价格维持 2280 元/吨，唐山二级冶金焦到厂价格维持至 2200 元/吨。澳洲中挥发焦煤价格维持 200.5 美元/吨，折算成人民币 1637 元/吨。

2、焦炭：主流地区焦炭第四轮提降已基本落地，累计提降 450 元/吨，但焦炭价格跌后较为稳定，市场情绪逐渐好转，部分焦化企业拒绝第四轮提降，超跌资源小幅反弹，吕梁个别焦企提涨 50 元/吨。

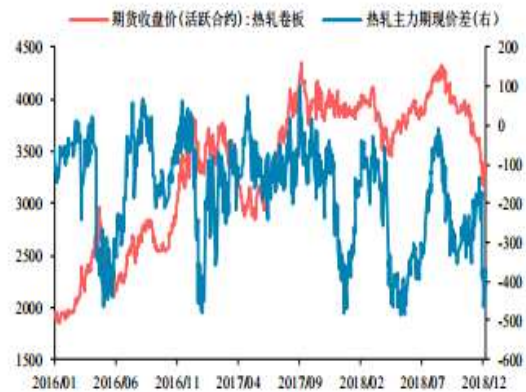
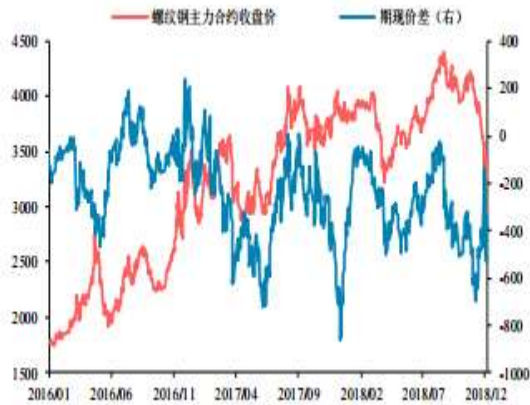
3、近期部分港口贸易试探性抄底囤货商，询价增多。

4、目前焦企库存依旧较低，下游钢厂有意控制到货量，供给稍有宽松，总体焦价趋稳；焦企焦炭库存微增。伴随炼焦利润下滑且钢价小幅回升，钢厂利润稍有起色，对市场有正向作用。

5、徐州地区焦企限产加剧，焦企整体产能利用率下滑。

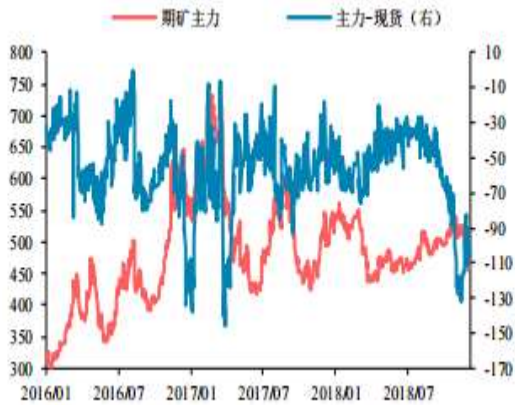
6、焦煤：受焦炭近期大幅下跌，部分煤种价格出现松动，下游部分焦企对高价资源采购意愿下降，停止部分供给充足煤种的采购，部分供应宽松煤种库存小幅累积，临汾地区低硫主焦煤价格下调 30 元/吨，其他地区不同煤种价格也有小幅下调，部分煤矿为加快销售，大幅提降煤价 100 元/吨，所以短期配煤价格承压明显，但超产检查等因素依旧压制供给。

策略：成材行情引领，焦炭盘面空头大幅减仓，可耐心等阶段性的反弹行情尾声高位做空。焦煤需求有所支撑，短期受焦炭连续提降影响，焦煤价格小幅提降，部分宽松煤种小幅提降，综合来看短期供给仍较为紧张，行情看涨。

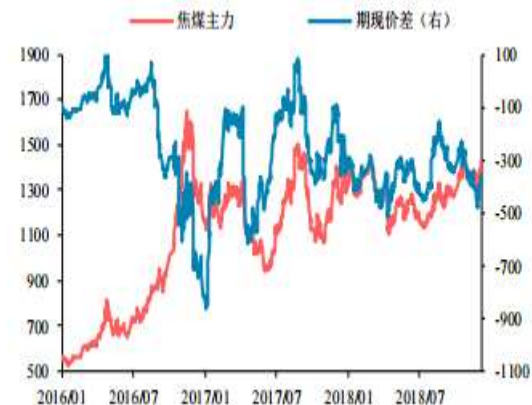


数据来源: Wind

铁矿石期现价差

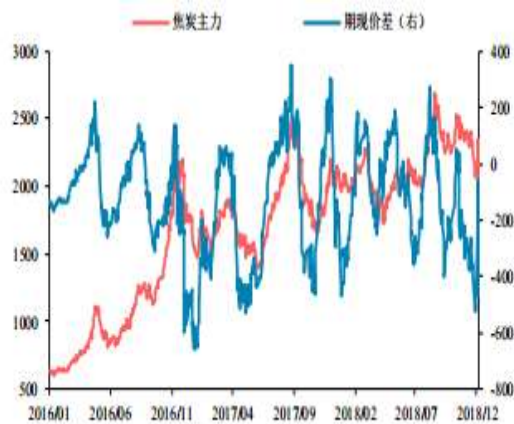


焦煤期现价差

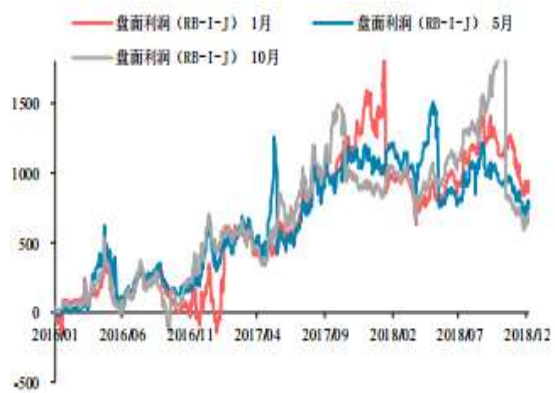


数据来源: Wind

焦炭期现价差



盘面钢厂利润



数据来源: Wind

➤ 商品期货——白糖

一、2018/2019 年榨季北半球印度糖料收购价陷入争持

1、印度一高级政府官员 12 月 1 日表示，印度最大糖产区北方邦维持上榨季向农户支付的最低收购价 315 卢比/100 公斤不变。

2、12 月 4 日，印度旁遮普邦数千名蔗农走上头，抗议政府“无力”让 7 家私人糖厂开始压榨他们的甘蔗，政府和私人糖厂主之间的谈判一直持续到深夜，无果。拥用该州 70%压榨能力的私人糖厂由不同党派的政客所有，至目前为止拒绝支付 SAP 及压榨甘蔗，要求要么政府支付 SAP 与 FRP 之间的差价即每公担 35 卢比的差价，要么不榨甘蔗。

FRP：国家制定的最低公平报酬价格，分别为每公担 275 卢比、265 卢比和 260 卢比。

SAP：州政府建议的甘蔗价格，分别为每公担 310 卢比、300 卢比和 295 卢比。

二、巴西、印度与中国 11 月产量数据

1、印度糖厂协会 (ISMA) 数据，18/19 榨季至 11 月 30 日产糖 397.3 万吨，略高于上榨季的 391.4 万吨，开榨糖厂 415 家较去年同期 450 家少。

2、至 11 月底广西集团陈糖已经基本清库，广西有 18 家糖厂开榨，其中 4 家是 11 月 30 日当日开榨的，糖产量同比产量增幅有限，估计在 5-8 万吨，新糖销量在 3-4 万吨。

3、巴西贸易部数据显示，11 月巴西共计出糖 191.74 万吨，同比减少约 13%，为近四年同期最低水平，其中原糖出口量同比减少 6.1%，至 172.2 万吨，精制

糖出口量同比减少约 47%，至 19.54 万吨，2018/19 榨季（4 月/3 月）4-11 月巴西累计出口糖 1505.2 万吨，同比减少 28.85%。

三、ICE 原糖持仓数据

ICE 原糖持仓数据：至 11 月 27 日当周，CFTC 最新报告显示，对冲基金及大型投机客的原糖净多持仓减少 8108 手至 21877 手。总持仓较前周增加 15912 手至 812476 手。净多连续四周下降。

ICE 原糖周三续跌，一交易商称，这是新空头进入市场的信号。

➤ 商品期货——棕榈油

- 2018 年 12 月交货的 24 度精炼棕榈油报价为每吨 477.5 美元/吨，和上一交易日持平；1 月的报价为 485 美元/吨，比上一交易日下跌 2.5 美元；明年 2 月到 3 月份的报价为 510 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 美元；明年 4 月到 6 月份的报价为 555 美元/吨，比上一交易日上涨 2.5 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，11 月份马来西亚棕榈油出口量为 125 万吨，环比减少 10.3%。船运调查机构 ITS 的数据显示，11 月份马来西亚棕榈油出口量为 1,224,898 吨，比 10 月份的 1,398,418 吨减少 12.4%；船运调查机构 SGS 的数据显示，11 月份马来西亚棕榈油出口量为 1,241,467 吨，环比减少 13.0%。
- MPOB 数据显示，马来西亚 10 月棕榈油库存为 272 万吨。根据季节性规律，马来西亚棕榈油库存一般在 11 月见顶，今年预计达到 280 万吨，仅低于 2015 年的 290 万吨。从今年 12 月开始到明年 6 月进入季节性去库存阶段，

10月印尼棕榈油库存为435万吨，低于9月的480万吨。虽然主产国的棕榈油库存将见顶回落，但是仍处于历史高位。

- 据咨询机构 AgRural 公司称，迄今为止，巴西大豆播种工作已经完成 89%，远远高于上年同期的 84% 以及五年平均进度 78%。考虑到目前的播种进度，大豆收割工作最早将于 12 月份下半月开始，创下史上最早纪录。通常情况下，巴西大豆收割工作最早于 1 月份开始。这可能使得第二季玉米和棉花产量提高。

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。
