

民生期货策略周报 20201113

期货品种	观点汇总			
黑色板块				
螺纹钢/热卷	主要逻辑	技术上宽幅震荡上涨阶段，钢联公布钢材产销存数据，供给方面，五大成材产量 1068.52 万吨，周环比减少 1.19 万吨，其中螺纹产量 363.59 万吨，周环比增加 4.24 万吨，热卷产量 321.18 万吨，较上周减少 5.64 万吨；库存方面，五大成材库存加总 1650.46 万吨，周环比减少 150.77 万吨，其中螺纹库存 792.66 万吨周环比减少 101.19 万吨，热卷库存 356.81 万吨，较上周减少 16.11 万吨；消费方面，五大成材表观需求 1219.29 万吨，周环比增加 35.14 万吨，其中螺纹表观需求 464.78 万吨，周环比减少 17.78 万吨，热卷表观消费 337.29 万吨，周环比减少 0.07 万吨。11 月以来，供应端近期受到检修和环保的影响，成材产量持续小幅下降，库存快速去化及表需偏强持续超出市场预期，短期价格预计将呈现震荡上行的走势。		
	操作建议	螺纹长期看涨，短期可依托 30 分钟图设计偏涨的交易策略。	风险因素	关注国内外疫情发展情况；环保停限产政策变化及落地情况；地产经济数据的不确定性扰动；
铁矿石	主要逻辑	技术上震荡偏强阶段，据 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口烧结粉总库存 1691.08 万吨，较上周增加 35.51 万吨，烧结粉日耗 58.21 万吨，较上周增加 0.19 万吨，库销比 29.05，进口矿平均可用天数 26 天。目前钢厂增加烧结矿一方面与钢厂调节配矿比例有关，另一方面也受当前粉矿库存增加影响，由于目前铁矿石依旧面临供给增长、需求边际趋弱和库存累积的局面，四季度供给端改善已成为市场共识，库存继续增加料无悬念，因此支撑矿价的关键因素仍在于消费端的利好，钢厂目前尚未通过大幅挤压矿价来压缩成本，因此铁矿石价格底部仍有支撑，跟从下游涨跌，短期价格预计将跟从下游品种呈现震荡偏强的走势。		
	操作建议	长期看涨，短期依托 30 分钟图进行看涨策略设计，盘面如果有大幅回调时，	风险因素	监管干预、国内外疫情发展情况、巴西和澳大利亚发运、中美贸易摩擦动态。

		可以选择卖出虚值看跌期权。		
焦炭/焦煤	主要逻辑	<p>焦炭方面，目前焦炭去产能政策趋严、范围甚广，对焦炭产量均有不同程度的影响。第七轮涨价仍在博弈当中，钢企由于近期库存小幅增加有抵触之意，现焦企出厂 2000，港口成交价在 2300，可售资源不多。近期集港资源量有所增加，致使港口焦炭库存有小幅增加，但绝对水平仍处低位。近期山西长治地区仍会有 320 万吨在产产能退出，陆续停止进煤，焦炭供需进一步收紧。由于钢材消费旺盛，随着钢材价格的坚挺，叠加钢厂焦炭库存普遍偏低，利润又处高位，对焦炭的采购需求旺盛，从而使得焦炭现货价格易涨难跌。</p> <p>焦煤方面，内的钢材消费旺盛、焦化利润丰厚，使得目前的焦煤供需紧平衡趋紧，焦煤现货价格长期整体偏强。焦化厂生产积极性强烈，对焦煤需求旺盛。近期主产地煤企生产受到安全事故影响，部分煤企产量出现下降，年底安全检查增多，且部分煤矿完成年终出煤任务，产量有所减少，焦煤供应逐步收紧，优质主焦煤及部分性价比较高的配焦煤种供不应求，煤矿多即产即销，厂内库存几无，蒙煤通关量位于 700 车/天左右，较前期有明显下降，且口岸发现新冠疫情，通关收到较大影响，供应端出现收缩，煤价上涨空间仍存。</p>		
	操作建议	焦炭长期看涨，短期观望或者可以 60 分钟图挖掘做涨机会。	风险因素	限制进口煤政策变化等；去产能执行力度及国内经济刺激政策。
不锈钢	主要逻辑	<p>技术上是震荡回调阶段，当前不锈钢现货市场货源相对充裕，本周无锡和佛山 300 系不锈钢库存（新口径）继续小幅回升，冷轧下降热轧增加。近期主流 300 系不锈钢厂再次下调报价，12 月 304 冷轧期货盘价下调 400-500 元/吨，市场情绪受挫，下游观望情绪浓厚。因 304 不锈钢利润大幅弱于 430 利润，10 月 300 系不锈钢产量有所下降，但由于 11 月 300 系不锈钢有新增产能投产，预计产量会有小幅提升，印尼 300 系产量则持续攀升。当前镍不锈钢产业链上下游分歧较大，上游镍矿供应紧张价格坚挺，而下游不锈钢需求则表现平淡，成本强势和消费弱勢的矛盾持续。钢厂成本皆维持高位，且钢厂上半年利润较好资金充裕，钢厂挺价意愿较浓，产业链话语权仍集中在钢厂手中，但上行动力不足，整体仍偏弱。</p>		
	操作建议	不锈钢盘整偏弱，价格不合适，短期可以观望。	风险因素	青山集团报价干扰、中国与印尼的 NPI 和不锈钢新增产能投产进度、菲律宾与印尼疫情和政策变动
		技术上延续上涨阶段，产地方面：主产地销售良好，价格整体小幅上涨趋势。内蒙古鄂尔多斯地区煤矿		

动力煤	主要逻辑	销售较好，大户站台外购价格稳定，下游水泥、化工采购稳定，整体价格稳中小涨；陕西地区安全检查停产煤矿少，榆神地区整体销售良好，库存相对处于低位，矿方出货较为顺畅，长途拉运较多部分煤矿需要排队等候装车；山西朔州煤矿事故后，平鲁部分煤矿停产，周边县市在产煤矿销售较好。5名矿工被困位置在井下掘进巷，尚未取得联系。事发矿井涌水量2.7万~3万立方，目前没有增加趋势。港口方面：港口方面库存依然偏低，市场保供稳价政策较强，发货以大集团长协为主，港口市场煤结构性短缺的问题依旧存在。进口煤方面：电厂招标明年1月到货货源，因此近期动煤进口市场较为冷清，印尼煤近远期报价差异较大。印度终端在持续补库后需求有所减少，而中国进口煤政策仍偏紧，澳煤报价弱势运行。近期印尼煤（CV3800）普遍在FOB28美金附近。需求方面：近期沿海8省日耗有所增加，库存与可用天数也有些回落，对动煤需求加大；供暖、民用和工业用电仍然处于高位，面对拉尼娜带来寒冬，后期用煤有望维持高比例增长。由于近期火电日耗再度攀升，港口依然低库存运行状态，矿难事故后矿方表示安全检查将会更严格，预期乐观。		
	操作建议	中长期看涨，建议按照震荡偏强模式依托30分钟线挖掘做涨策略。	风险因素	政策方面调控；煤矿安全检查放松；电厂采购力度放缓。
黑色套利策略		多螺纹钢空铁矿石		
能化板块				
原油	主要逻辑	疫情在欧美国家继续反弹。IEA月报显示将2020年全球原油需求预期下调40万桶/日，因欧洲和美国疫情恶化，预计2021年全球原油需求将增加580万桶/日至9710万桶/日，仍比2019年疫情前的水平低300万桶/日，预计10月全球原油供应量较上月增加20万桶/日，欧佩克+产量基本持平。随着美国从飓风中复苏，利比亚增加石油产量，11月全球原油供应量可能增加100万桶/日，预计非欧佩克国家石油产量2020年将减少130万桶/日，到2021年将增加20万桶/日。9月份经合组织原油库存减少1970万桶，至31.92亿桶，比5年平均水平高2.25亿桶。经合组织原油库存仅比5月份的峰值低5100万桶/日。石油消费东强西弱，欧美地区疲软，亚太恢复良好，全球总体需求增长预期仍旧悲观。从9月份开始，国内陆上卫星库存海上浮仓库存均出现一定幅度的下降，海上在途原油库存下降幅度较大。		

	操作建议	跟随国际油价波动	风险因素	国际油价波动
燃油	主要逻辑	<p>根据 IES 最新数据，新加坡燃料油库存在截至 11 月 11 日当周录得 2304.6 万桶，环比前一周下降 18.2 万桶，降幅 0.78%，当前库存水平较过去 5 年均值水平高出 5.25%。海域燃料油浮仓库存录得 2470 万桶，环比前一周减少 71 万桶，降幅 3.01%。浮仓中低硫燃料油库存为 2279 万桶，环比前一周下降 78 万桶，降幅 3.31%。新加坡燃料油整体维持小幅去库的态势。近期内外盘高低硫燃料油价差走阔，市场分析有观点认为高硫燃料油作为炼油副产品估值较高，低硫燃料油裂解价差处于历史偏低位水平。预计燃油价格短期的单边驱动依然主要来自于原油。高低硫 2101 价格跟随原油调整态势。</p>		
	操作建议	高低硫 2101 价格跟随原油调整态势	风险因素	炼厂对高硫燃料油需求大幅下滑
沥青	主要逻辑	<p>周最新数据显示，炼厂开工率环比下降 1%，炼厂库存环比回升 2%，社会库存环比下降 1%，总库存小幅回升，显示需求淡季特征，市场观望情绪渐浓，各品牌资源竞争或较为明显，近期炼厂利润持续亏损带来后期炼厂开工率或有所抑制。短期基本面变化不大，主要是原油的波动对于炼厂利润的影响，限制沥青反弹力度。</p>		
	操作建议	谨慎偏多	风险因素	马瑞原油供应大增，原油大幅波动风险
天胶	主要逻辑	<p>国内产区旺产季接近尾声，割胶天数所剩无几，新胶产量回补基本落空，天然橡胶供应端延续偏紧格局；而泰国原料价格止跌企稳，东南亚天气影响尚不确定，海外进口仍存变数。现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨（+450 元/吨）保税区 STR20 报价 1595 美元/吨（+20 美元/吨），泰国杯胶持稳报价 38.20 泰铢/公斤，泰国胶水持稳报价 47.00 泰铢/公斤。全钢胎开工率 75.39%（+0.09%），半钢胎开工率 71.23%（+0.22%），轮胎出口市场或维持火爆，出口增速有望再超预期，部分主流车企已排产至 11 月中下旬前后，10 月挖掘机销量增速超 60%，目前多省市国三柴油货车提前淘汰补贴窗口截止日期为今年年底，替换需求依然可观，年内卡车销量将维持高位，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>前期多头获利离场，短期橡胶盘面承压，进入调整区间，市场认为低仓单矛盾一时难以得到缓解。RU01 短期有望延续偏强格局。</p>		
	操作建议	回调寻找支撑点	风险因素	产量大幅减少，需求大幅攀升
	主要逻辑	<p>两油库存 64.5 万吨，降幅 5.15%，去年同期库存水平大致 69.5 万吨，供应端新装置投产开始释放产量，</p>		

LLDPE		供给端承压严重，但需求支撑较强，LLDPE 主流价格在 7350-7800 元/吨。终端方面刚需采购为主，对于高价位货源抵触情绪明显，终端工厂谨慎观望，实盘侧重商谈。贸易企业挺价心态明显，部分进口均聚膜料货源供应偏紧，价格上升明显。随境外疫情反弹，市场预期防护产品需求旺盛，出口将继续大幅增加，叠加库存压力小，市场价格有一定的支撑。在原油价格下跌过程中，聚烯烃保持较强的抗跌能力。		
	操作建议	关注其在低于前低后的调整	风险因素	原油大幅波动 补库力度
PP	主要逻辑	石化厂价大致稳定，成本端存在一定支撑，下游企业刚需采购为主，侧重实盘商谈，华北拉丝主流价格在 8080-8200 元/吨，华东拉丝主流价格在 8220-8400 元/吨，华南拉丝主流价格在 8270-8400 元/吨。PP 美金市场价格偏强整理，贸易企业挺价心态明显，部分进口均聚膜料货源供应偏紧，价格上升明显，进口拉丝现货货源人民币主流成交区间在 8150-8200 元/吨，拉丝美金主流成交价格在 1010-1025 美元/吨，共聚主流成交区间在 1050-1100 美元/吨。随境外疫情反弹，市场预期防护产品需求旺盛，出口将继续大幅增加，叠加库存压力小，市场价格有一定的支撑，在原油价格下跌过程中，聚烯烃保持较强的抗跌能力，PP 上行趋未破，但其上涨的空间有限，短线回调可做多，中长线适量市单空。		
	操作建议	逢高或调整择机空	风险因素	原油大幅摆动 补库力度
乙二醇	主要逻辑	供应端山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 20 日停车检修，11 月 3 日乙二醇重启出料，目前开工 7-8 成，中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 10 月停车消缺检修，目前已重启。由于新增和重启装置集中投放，短期乙二醇供应增量压力较大，使去库进程难以达到市场预期。江浙地区聚酯市场盘整为主，下游需求一般，涤纶长丝产销 42.80%，涤纶短纤产销 50.74%，聚酯切片产销 28.91%。目前纺纱企业订单持续性难以维系，整体需求恢复，原油涨势放缓，对聚酯成本支撑减弱，且供应宽松格局下成本传导效果较弱。		
	操作建议	关注其极弱之后多的机会	风险因素	拉尼娜提振冬装需求；报复性消费
PTA	主要逻辑	供应端上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 11 月 13 日至 11 月 28 日检修，逸盛大化 375 万吨 PTA 装置初步计划 11 月 13 日左右重启，也可能推迟至 11 月 15 日重启，后续具体情况尚待关注，独山能源二期 220 万吨 PTA 新装置中的另外 110 万吨 11 月 4 日出货，PTA 新产能投放，市场资金开始有移仓换月迹象，市场一直担忧的囚徒困境或许会成真，即大量的多单在 2101 合约上不能有效获		

		利，移仓至 2105 合约，加大持仓成本。		
	操作建议	价格已低于前低，注意多的机会	风险因素	原油成本快速回升，PTA 大量检修挺价
甲醇	主要逻辑	空头集中减仓，甲醇涨势延续，内地甲醇价格稳定，沿海上涨 30 元/吨。华东港口库存 106.21 (+4.2) 万吨，华南 15.63 (-3.54) 万吨，华东库存增加至去年同期水平，华南库存降低至去年同期水平。甲醇装置开工率 71%，西北三套装置临时检修，导致开工率下滑，不过下旬 5 套装置复产后，开工率将重回 72% 以上。下游临时检修装置增多，MTO、醋酸和 MTBE 开工率下滑。期货空头减仓，现货普遍涨幅超过 200 元/吨，且当前煤价下，部分企业仍然处于亏损状态，如果月底到港减少，期货可能要冲高。供给方面的压制作用仍存在。需求潜在利多因素，全球疫情反复，烯烃消费旺季，同时在寒冬预期下甲醇作为燃料需求的增加，季节性因素仍将给予甲醇利多支撑。多空双方积极增仓，盘面将面临一定的调整。		
	操作建议	高位注意回调风险	风险因素	伊朗疫情对当地化工装置的潜在影响
玻璃	主要逻辑	现货整体走势较好，持续着北强南稳的态势，沙河地区 11 月份以来两次提价，下游订单支撑加上赶工期，环保减弱后部分加工厂又开始生产，对本地原片也形成一定支撑。山东地区现货市场显现高价格低库存下游订单较好的水平状。华中地区，产销平衡，库存较低，华南地区走势稍弱，因之点火线较多，供给压力增加，部分价格明涨暗降，库存平稳为主。市场多数观点认为当前行业库存处于近几年低位水平，本周各区域库存继续下降。		
	操作建议	1800 高位注意回调风险	风险因素	停产冷修增加
能化套利策略		暂时观望		
有色金属板块				
铜	主要逻辑	美国大选基本落地，市场等待官宣，辉瑞新冠病毒疫苗取得突破进展，降低全球经济不确定性，但冬季来临这几个月时间仍存潜在风险；美国新财政刺激政策仍未有进展，市场关注有色金属基本面状况。我国北方地区逐渐进入环保季节，也增加了不确定性。目前铜精矿 TC 仍处低位，市场围绕明年长单博弈，		

		对铜价仍有支撑。但上海保税库存增加施压铜价，而且 11 月新规进口废铜逐步到货，废铜紧张情况可能缓解。我国传统消费淡季来临，但冬储需求也逐步来临；下游消费分化，电网投资放缓，不过中汽协公布 10 月中国汽车产销量，分别同比增长超过 10%，空调也进入生产旺季，支撑铜管需求。技术上本周沪铜依然高位震荡区间内整荡整理走势。		
	操作建议	多单轻仓持有	风险因素	疫情恶化，美国新一轮刺激方案进展，消费大幅下滑
铝	主要逻辑	美国大选基本落地，市场等待官宣，辉瑞新冠病毒疫苗取得突破进展，降低全球经济不确定性，但冬季来临这几个月时间仍存潜在风险；美国新财政刺激政策仍未有进展，市场关注有色金属基本面状况。我国北方地区逐渐进入环保季节，也增加了不确定性。国内电解铝社会库存维持在低位徘徊，电解铝社会库存去化延续，周度续降 2.4 万吨。11 月 12 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 57.9 万吨，周度去库 2.4 万吨。其中，上海地区 10.5 万吨，无锡地区 17.6 万吨，杭州地区 6.8 万吨，巩义地区 4.6 万吨，南海地区 18.4 万吨。南海地区库存降幅最大，下降 1.7 万吨。下游传统旺季接近尾声，市场关注主要产地冬季限产政策及实施情况，库存有望继续维持低位。短期铝下游消费较旺盛，中汽协公布 10 月中国汽车产销量，分别同比增长超过 10%。另外上期所期货仓单偏低，短期支撑沪铝走高。但目前电解铝企业利润高企，铝企投产逐步兑现，产量陆续提升，中长期施压铝价。技术上本周沪铝强势上涨、再创新高。		
	操作建议	逢低轻仓做多	风险因素	需求大幅下滑，库存回升
锌	主要逻辑	美国大选基本落地，市场等待官宣，辉瑞新冠病毒疫苗取得突破进展，降低全球经济不确定性，但冬季来临这几个月时间仍存潜在风险；美国新财政刺激政策仍未有进展，市场关注有色金属基本面状况。我国北方地区逐渐进入环保季节，也增加了不确定性。短期锌矿供应偏紧，对锌价支撑仍在。不过，市场预计四季度锌矿供应不会明显紧缺，国内锌供应继续加速释放，且短期进口锌流入补充有望持续；国内消费暂偏稳，汽车行业复工加快，中汽协公布 10 月中国汽车产销量，分别同比增长超过 10%。下游氧化锌需求回升。由于季节性因素，11 月国内消费可能放缓，国内锌锭库存可能趋于累积。技术上本周沪锌冲高回落、仍呈现宽幅震荡走势。		
	操作建议	多单轻仓持有	风险因素	需求下滑，大幅累库
	主要逻辑	美国大选基本落地，市场等待官宣，辉瑞新冠病毒疫苗取得突破进展，降低全球经济不确定性，但冬季		

镍		<p>面临这几个月时间仍存潜在风险；美国新财政刺激政策仍未有进展，市场关注有色金属基本面状况。我国北方地区逐渐进入环保季节，也增加了不确定性。目前纯镍供需两弱，需求缓慢恢复，进口持续低位、国产供应有可能减少。四季度菲律宾进入雨季后，供应将继续偏紧，矿价维持高位。中汽协公布 10 月中国汽车产销量，分别同比增长超过 10%，其中新能源车延续高增长；目前下游不锈钢产量持续上行，支撑镍价。印尼镍铁投产并逐步放量，印尼镍铁回国量持续攀升，施压镍价。另外，进入年末消费淡季，不锈钢累库风险逐步增加；而且海外疫情二次爆发拖累外需，不锈钢去库压力明显。技术上本周沪镍偏弱窄幅震荡整理。</p>		
	操作建议	观望	风险因素	
有色金属套利策略		CU2012/AL2012、CU2012/ZN2012、NI2012/ZN2012 空单轻仓持有		
农产品板块				
豆粕/菜粕	主要逻辑	<p>进口大豆的高库存以及压榨率的高水平，直接导致了豆粕库存维持高位，截至 11 月 6 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 84.19 万吨，较上周的 85.51 万吨减少了 1.32 万吨，降幅在 1.54%，较去年同期的 41.21 万吨增加了 104.29%。从豆粕的库存水平来看，总体仍为维持在相对偏高的水平，且目前处在北美的收获季，在美豆丰产预期强烈以及中美签订第一阶段贸易协定，中国将持续进口美豆的背景下，预计后期油厂的压榨量仍将维持高位，对豆粕库存形成一定的压力。近月豆粕基差均值+60。</p>		
	操作建议	短空	风险因素	需求明显增加
玉米	主要逻辑	<p>今年国内各主产区新玉米开秤价大多在 1.05~1.25 元/斤，比去年高 0.2 元，这也是近五年的最高价，而且行情居高不下，造成这方面的原因主要有三个：一是年度供需格局存在缺口预期，价格心理预期提高，二是 2020 年受台风及多雨天气影响，东北地区收获推迟，且作物倒伏导致收割成本增加，助推价格提高，三是基层农民有一定惜售情绪，新粮初期上市量比往年偏慢，同时下游用粮企业又积极采购，供需之间的博弈推高了价格。</p>		
	操作建议	短多	风险因素	供给意外增加
	主要逻辑	<p>上周全国主要油厂压榨总量达到 209.56 万吨，较前一周略增 0.1%，开机率较前一周的 59.85% 增幅 0.06%，</p>		

豆油		据天下粮仓调查显示未来两周压榨量继续回升，本周预计在 212 万吨，下周或将回升至 215 万吨，但因豆油渠道需求依旧良好，库存继续下降。截止 11 月 6 日，豆油商业库存总量 121.84 万吨，较前一周下降 3.28 万吨，较上月同期降幅 8.94%，较去年同期增幅 2.78%，五年均值为 134.44 万吨。近月豆油基差均值+300。		
	操作建议	短多	风险因素	需求疲软
棕榈油	主要逻辑	马来西亚棕榈油局公布了 10 月供需报告，马来西亚 10 月毛棕榈油产量为 172.4 万吨，较 9 月环比降幅为 7.76%，出口量较前月增加 3.8%至 167 万吨，在产量下滑出口小幅增加的情况下，10 月底马来棕榈油库存数据如期下滑 8.8%至 157.3 万吨，为 2017 年 6 月以来的最低水平。该报告数据整体中性偏多。		
	操作建议	观望	风险因素	
菜籽油	主要逻辑	截止 11 月 6 日，华东地区菜油总库存在 20.18 万吨，较前一周环比减少 1.31 万吨，降幅 6.1%，较去年同期减少 14.39 万吨，降幅 41.63%；长江沿线菜油总库存为 4.26 万吨，较上周减少 2800 吨，降幅 6.17%，较去年同期减少 18.46 万吨，降幅 81.25%；福建及两广地区上周菜籽油厂开机率小幅回升，但菜油提货速度较快，导致菜油库存下降至 4.05 万吨，较上周降幅 5.81%，较去年同期的 7.3 万吨降幅 44.52%。		
	操作建议	短多	风险因素	供给意外增加
棉花	主要逻辑	10 月底，美国农业部和美国贸易代表办公室发布了一份关于农业贸易的最新消息。报告以 3 月份为起点，审查了已经完成的出口交货和尚未交付的合同销售总额。报告显示，中国牛肉、猪肉、玉米和大豆的销售达到了创纪录的水平，采购量占 2020 年目标值的 71%。按包价计算，美国棉花对中国的签约量是一年前的两倍。与棉花产量和进口有关的情况可能会支持棉花价格，但全球库存仍不容忽视。2019/20 年度，新冠疫情给棉花需求带来巨大冲击，全球库存实现第二大增长。虽然近几个月棉花产量预测略有下降，但 2020/21 年度期末库存仍将超过 1 亿包，并成为历史上第二大库存。从美国农业部的 11 月份预测看，全球期末库存环比继续上升。		
	操作建议	观望	风险因素	
	主要逻辑	8 月以来的食糖高进口量牵动市场神经，按照船运监测，10—12 月巴西糖到港量依旧居高不下，阶段性		

白糖	进口压力偏大。不过，外强内弱导致进口利润缩小，近期排船量降至低位，明年1月到港量或开始下降。中秋、国庆双节后，食糖现货销售总体偏淡，贸易商反映需求比以往更淡。北方甜菜糖受进口糖浆冲击较明显，进口糖又挤占国产糖市场，虽然广西、云南糖厂库存不高，但清库意愿较强，一致降价销售。		
	操作建议	观望	风险因素
农产品套利策略		买豆油 2101 卖豆粕 2101 跨品种套利操作	

免责声明：

本研究报告由民生期货有限公司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。本报告的著作权属民生期货有限公司，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为民生期货有限公司。