

表 1：当周期货市场盘面变化

国内期市统计		2018/11/30	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	3,168.00	0.75	-1,587	163,292
上证 50 指数期货	2,432.40	0.98	-132	84,993
中证 500 指数期货	4,328.20	-0.66	-1,475	93,170
5 年期国债期货	98.79	0.02	1,808	23,138
10 年期国债期货	96.68	0.05	-2,247	173,543
有色金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪铜	49,650.00	0.12	-9,002	1,118,860
沪铝	13,555.00	-2.02	-4,640	919,316
沪锌	20,685.00	-1.80	-46,936	3,872,092
沪铅	18,290.00	-0.84	-7,364	408,272
沪镍	91,330.00	2.49	-121,354	2,941,606
沪锡	143,580.00	-2.35	-578	167,730
贵金属	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沪金	279.45	-0.13	5,998	598,664
沪银	3,531.00	-0.51	59,146	1,383,858
工业品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
铁矿石	455.00	-10.34	-106,090	4,096,070
螺纹钢	3,256.00	-11.83	218,872	16,448,768
玻璃	1,289.00	-1.53	-8,878	828,958
热轧卷板	3,173.00	-10.29	4,408	2,424,248
硅铁	6,216.00	-3.48	-9,554	727,188
锰硅	8,024.00	-5.02	7,046	1,437,882
能源化工	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
沥青	2,808.00	-0.35	50,302	3,903,516
原油	418.10	-5.19	-5,632	2,451,536
甲醇	2,337.00	-7.30	-60,176	9,664,660
焦煤	1,329.50	-1.63	19,310	2,146,576
动力煤	593.60	-3.54	-3,892	1,244,866
焦炭	2,135.00	-4.32	-91,106	3,556,952
PTA	5,846.00	-4.07	-86,462	4,166,060
PVC	6,495.00	2.28	-7,916	1,150,682
塑料	8,340.00	-0.24	39,098	789,186
PP	8,784.00	1.22	-49,352	2,646,524
橡胶	11,195.00	4.63	-26,164	1,453,398
燃料油	2,709.00	-5.51	54,562	1,023,126
农产品	周收盘价	周涨跌幅	持仓变化	成交量
豆一	3,355.00	-1.06	-22,278	683,466
豆二	3,087.00	-1.91	-28	286,636
豆粕	2,716.00	-13.12	55,456	2,979,584

民生期货产业链周报

2018 年 11 月 30 日

豆油	5,442.00	0.70	-64,842	961,078
棕榈油	4,230.00	0.19	-65,198	1,316,344
菜油	6,433.00	0.44	-30,768	636,372
菜粕	2,186.00	-6.26	-52,570	2,023,530
玉米	1,953.00	0.00	34,708	2,230,882
玉米淀粉	2,424.00	2.11	-11,834	844,036
郑棉	15,105.00	-0.72	-3,074	578,736
白糖	4,908.00	-0.35	21,552	1,072,872
鸡蛋	4,165.00	-1.65	-36,796	846,744
苹果	11,530.00	-6.39	-9,130	1,708,900

➤ 商品期货——有色

1. 有色产业基本信息

- ◆ 【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。

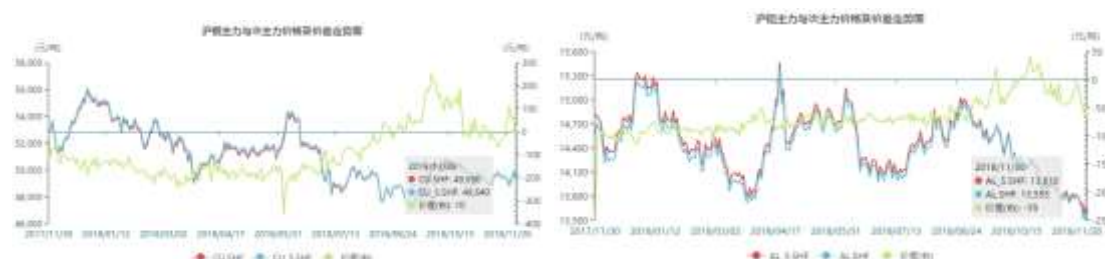
2. 有色期货品种策略

- ◆ 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。





数据来源：Wind

➤ 商品期货——能化

美盘原油下跌中寻底

1、据普氏能源资讯伦敦报道，伊拉克石油部发言人周二在巴格达表示，伊拉克日前已完成 2019 年的原油定期合同，其中 67%的原油出口将流向亚洲。伊拉克石油部发言人阿萨姆·吉哈德在一份声明中说：“在伊拉克明年计划的原油出口全部数量中的占比分别为：亚洲市场(67%)、欧洲市场(20%)和美国市场(13%)。”杰哈德说，伊拉克石油部批准了伊拉克国家石油销售组织(SOMO)经手合同的数量分配。这些交易涉及巴士拉轻质原油、巴士拉重型原油和基尔库克原油的出口。伊拉克石油部没有提供合同期限的进一步细节。市场对中质含硫原油的地区性需求有所增长。

2、美国 EIA 原油库存连增 10 周，至少创 2017 年 3 月份以来最长连增周数。原油库存 +357.7 万桶，预期 +100 万桶，前值 +485.1 万桶。库欣地区原油库存 +117.7 万桶，前值 -11.6 万桶。汽油库存 -76.4 万桶，预期 +100

万桶，前值 -129.5 万桶。精炼油库存 +261 万桶，预期 -75 万桶，前值 -7.7 万桶。精炼厂设备利用率 +2.9%，预期 +1%，前值 +2.6%。

3、美国石油学会(API)周二(11 月 27 日)公布报告称，API 原油库存继续增长，已经连续 10 周录得增长，同时库欣库存还在攀升。截至 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 345.3 万桶至 4.427 亿桶，分析师预计为减少 60 万桶。库欣库存增加 130.2 万桶，分析师预计为增加 39.8 万桶。此外，上周汽油库存减少 262 万桶，分析师预计为增加 76.7 万桶。同时上周精炼油库存增加 118.5 万桶，分析师预估为减少 150 万桶。更多数据显示，美国上周原油进口增加 61.8 万桶/日至 790 万桶/日。API 数据公布后，美、布两油盘后反而短线小幅回升。

(二) 在下跌中寻底

1、PTA：上游原料原油下跌寻找支撑。

2018 年下半年全球 PX 价格轨迹可谓是经历了大起大落，自 7 月份 CFR 中国 PX 价格正式突破 1000 美元/吨关口起，用时 2 个半月的时间冲顶年内峰值 1365 美元/吨，涨幅高达 36.5%；然随后出现拐点，PX 行情步入回落盘整阶段，于近日正式出现滑铁卢走势，11 月份累计重挫 216 美元/吨，重回千美元关口位，可谓一朝回到“解放前”。

2、甲醇：当前甲醇持仓仍然较大，供需依然处于过剩格局，原油大跌，带动整个工业品情绪转向悲观，供需格局对多头依然不利，冬季检修偏少，后续天然气限产和明年两套 MTO 装置的投产，或对远月有利，建议关注远端 MA05 的多头机会。

3、聚烯烃（LLDPE 与 PP）上游原油价格下挫，下游需求转弱，弱势中震荡开启。燕山石化老高压一线新增检修；本周上海赛科新增复产。农膜逐步进入

季节性旺季，需求逐步回升，到港线型货源增多，PE 进口顺挂，进口窗口打开导致进口增多限制内盘上行。PP 暂无检修暂无复产，PP 需求端季节性弱于 PE，共聚注塑类制品汽车白电产销不及预期，需求端未见明显起色，库存进一步积压，年底外商去库导致近期外盘货源增多，上游甲醇超跌影响聚烯烃价格回调。

4、PVC：四川金路 30 万吨 PVC 装置开工正常，川内送到报价暂稳，5 型川内送到报 6550 元/吨电汇，承兑高 100 元/吨汇，3/8 型价格高 200 元/吨，供应偏紧，实单详谈。杭州地区 PVC 市场行情盘整。目前 5 型电石料主流 6460-6580 元/吨。参考报价：三联 6460 元/吨，宜化 6480 元/吨，金泰/榆社 6530 元/吨，中泰 6580 元/吨，天业/北元 6580 元/吨，北元/天业 3/8 型 6820-7000 元/吨，乙烯法价格稳定，韩华送到 7000-7150 元/吨，齐鲁、大沽各型号报 6800-7150 元/吨。据卓创统计，截至 11 月 23 日，华东及华南市场样本库存环比增 2.03%，同比低 13.71%。PVC 后期供应增加，需求转淡的格局没有变。

➤ 商品期货——白糖

2018/2019 年榨季北半球渐次开榨，糖料收购价次第公布，如市场预期糖料收购价回落。

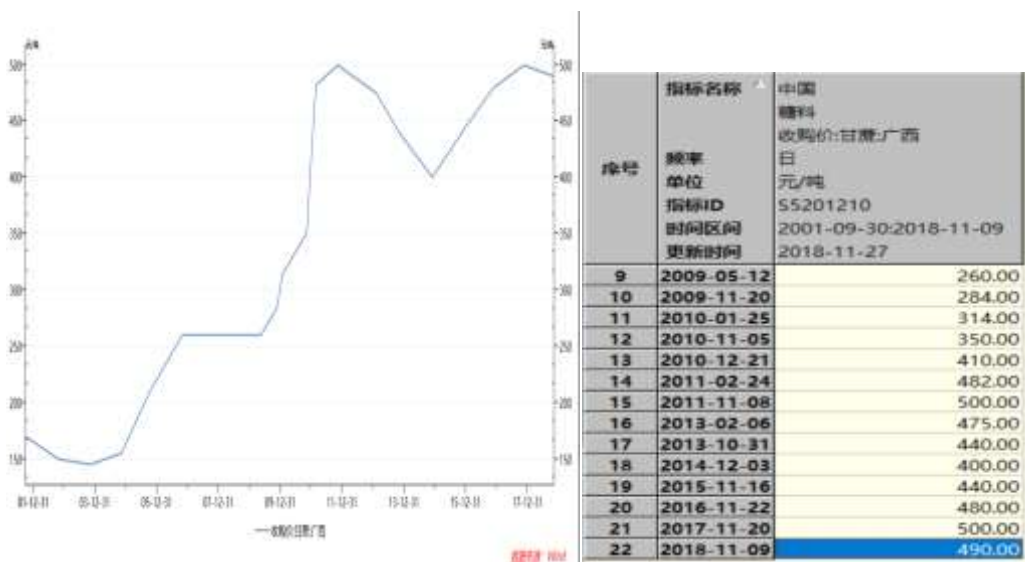
（一）广西云南糖料收购价政策

1、广西壮族自治区政府办公厅 21 日在南宁市召开全区 2018/19 年糖业榨季工作会议，发布 2018/2019 榨季普通糖料蔗收购首付价格定为 490 元/吨，这一价格较前一个榨季的 500 元/吨有小幅回落。为保障蔗农种蔗意愿不受冲击，确保原料供应，糖料收购价继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式，

当一级白砂糖含税销售价格超过 6660 元/吨时，将启动挂钩联动措施，联动系数维持 6%，继续实施优良品种加价政策，对 17 个优良品种的加价水平为 30 元/吨。2018/19 年榨季总体目标任务是：糖料蔗种植面积 1160 万亩，预计糖料蔗产量达到 5300 万吨，增幅 3%；食糖产量 620 万吨以上，增幅 4%左右。

2、云南糖 2018/2019 年榨季普通糖料蔗行业收购首会指导价为 420 元/吨（地头价），并继续实行蔗价与糖价挂钩联动机制，一级砂糖价格为 5800 元/吨，联动系数为 5%。

主产区广西收购价历年数据



(二) 印度糖料收购价受压

1、澳大利亚一纸诉至 WTO

世界贸易组织（WTO）农业委员会于本周一针对澳大利亚对印度糖补贴的指控进行讨论。

澳大利亚认为，印度补贴导致全球糖价大幅下跌，并对本国糖厂造成了伤害。根据《农业协定》第 18.7 条，要求印度澄清其国内甘蔗和糖政策，从历史上看，作为世界第二大糖生产国与第四大出口国，印度糖市动态对全球市场的价格和贸

易都有重大影响。

澳大利亚糖业委员会政策、经济与贸易主管 Rynee 对来访的印度记者表示：每当印度出现过剩，都会制定补贴计划，这意味着价格将会下降，自 2017 年以来全球糖市供应过剩 1240 万吨，导致国际原糖平均出口价格跌至 12.65 美分/磅，相比之下澳大利亚出口价格为 14.5 美分/磅。澳 24 家糖厂中有两家将关闭，因无法承受如此不正当竞争，我们非常支持取消基于产品的补贴，他表示，另外两个糖生产大国之一的巴西可能支持澳大利亚的观点，而泰国则持观望态度。

Rynee 表示，两国政度和业界未来的讨论将集中在六个问题上，其中包括取消 2018/19 年度 500 万吨的 MIEQ (最低指示出口配额)，将出口补贴的设置符合世贸组织的规定，将出口补贴转向用于帮助糖厂储存过剩糖，改革 FRP (公平报酬价格) 和 SAP (国家管理价格)，使国内糖价与出口价格挂钩。

-----相关的背景知识：2017 年澳大利亚产糖 420 万吨，其中 370 万吨出口 (主要销往日本、韩国和印度尼西亚)，为全球第三大出口国，印度预计 2018/19 年度产糖近 3150 万吨，澳大利亚却声称印度将产糖约 3400 万吨成为世界上最大的糖生产国，印度生产成本约较澳大利亚成本高出每吨 291 美元，出口补贴近每吨 150 美元，澳大利亚没有任何补贴。

2、印度应对的办法或是降低国内甘蔗收购价

印度糖厂协会 (ISMA) 主席本周三称，印度糖业亟需改革，因库存攀升，且甘蔗价格较高导致产糖成本远高于竞争对手，印度 2017/18 年度的甘蔗平均价格为每吨 42.30 美元，澳大利亚每吨 24.06 美元，巴西为 25.11 美元，泰国为 27.45 美元，在世界产糖大国中，印度的甘蔗价格最高，印度政府应当停止设定甘蔗收购低价，改为糖厂与农户共享营收体系，否则印度的甘蔗和糖将继续供

应过剩。

-----印度糖厂协会 (ISMA) 主席在国际糖业组织 (ISO) 组织的会议上表示, 印度糖消费量预计哦 2600 万吨, 出口目标为 500 万吨, 这暗示库存将从 1070 万吨进一步增至 1120 万吨。

评: 澳大利亚此行为, 在继巴西降低甘蔗产糖量之后, 南半球产糖大国发起的进一步影响国际贸易价格的又一举措。在北半球新榨季开始之初, 澳大利亚的这一行促使印度政府降低其国内糖料收购价的概率增强, 糖价不断下跌真正伤到农民利益。如果 WTO 裁决偏向了澳方, 则有助于糖价未来价格向上升。

(三) 印度高调展开多国外交促进糖出口

据消息人士称, 印度正与包括中国和印尼在内的多个国家谈判, 以出口过剩糖, 并帮助糖厂结算清拖欠蔗农的蔗款。与此行有关的, 上周与本周主要消息汇总如下:

印度与印尼

印尼有意从印度采购糖, 但是有条件: 希望印度将精棕榈油和甜味剂的进口关税分别大幅削减至 45%和 5%。印尼谋求与印度的贸易关税达成与马来西亚的平等水平。

-----相关的背景知识: 印尼是食用油尤其是棕榈油的主要生国。印度每年进口 1400 万至 1500 万吨植物油, 从印尼与马来西亚进口棕榈油, 从巴西和阿根廷进口豆油。印度对印尼精制棕榈油征收 54%的进口税, 对粗棕榈油征收 44%的进口税, 对糖征收 100%的进口税。印尼与马来西亚之间的《全面经济合作协定》将从明年 1 月起生效, 该协议规定, 对成品油征收 45%的优惠进口关税, 而印度和东盟自由贸易协定规定的关税为 50%。

上周印度代表团访问印尼，就这两商品关税问题进行协商。

印度与中国

据一位印度官员透露，中国加工厂正考虑购买数量空前的印度原糖，12 月一中国代表团将访问印度，会见糖厂官员，并检查物流基础设施。印度商务部表示，在中国表示将进口非巴斯马蒂大米之后，糖协议将是近期达成的第二份此类农产品协议。国内业界人士表示，暂时不清楚中国和印度是否会签署关于降低进口关税的协议。

评：中国大大降低巴西进口糖，给印度以喘息机会，中国一定要多方考查，争取给中国贸易困境寻找新的出路与会。

国际国内现阶段的糖期货价格正处于历史重估时期，原糖 12 美/磅的“成本价”之说是个迷团。国内 5000 现货“成本价”亦是迷团。在资产价格上升周期，消费可以支撑商品价格的高位，在资产价格下降周期，商品价格或面临重新定位的局面。

（一）国内期货糖市在 5000 元/吨一线震荡，上周全国产销会议上多空导向偏导力量温和。

上周糖会国内新榨季产量预估量只是略增，没有形成较大的利多或利空力量，5000 元/吨成为重要争夺关口。



上周路易达孚糖会观点：糖生产成本，即便是世界上最高效的制糖厂，其生产成本也高于 12 美分。

本周巴西咨询机构 Archer 消息：截至 9 月 30 日巴西中南部糖厂已套保 415.7 万吨 19/20 榨季糖，目前的套保进度高于 18.65% 的 7 年均值，平均套保价格为 12.94 美分/磅，以雷亚尔计算的均价为 1159.54 雷亚尔/吨。



(二) 本周国际糖市传出的消息特点，短期对国际糖市价格有支撑倾向。

本周消息总体特点：巴西原糖产量比较低，乙醇销售再创新高，新榨季套保价低量高；印度糖产量下降，出口迟缓；欧盟地区法国下调甜菜产量。短期因素支撑糖价。

1、美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新报告显示，截至 11 月 6 日当周，对冲基金及大型投机客的原糖净多仓小幅减少 483 手至 60841 手，总持仓较前周减少 28763 手至 773056 手。做多意愿减弱，原糖净多仓自高位回落。

2、欧盟地区，法国农业部周二再度下调该国 2018 年糖用甜菜作物产量预估，从上个月的 4040 万吨降至 3920 万吨，因单产预估遭调降，较去年产量低 15.4%。

3、巴西因素：产量比较低，乙醇销售再创新高，新榨季套保价低量高。

1) 巴西甘蔗行业协会 Unica 周一在报告中称，甘蔗压榨将持续至今年稍晚，

因降雨导致加工进程放缓，目前中南部地区有 52 家糖厂结束压榨，上年同期为 53 家，有 79 家糖厂将在 11 月上半月结束运作。10 月下半月糖厂仍热衷于生产乙醇，报告显示 10 月下半月仅有 30% 的甘蔗用于榨糖，糖产量为 95.8 万吨，低于上半月的 111.8 万吨，较上年同期减少 49%。

2) 10 月下半月巴西南部乙醇产量为 14 亿公升，低于 10 月上半月的 14.8 亿公升。18/19 榨季截至 10 月底巴西中南部累计销售乙醇（含水+无水）178.2 亿公升，再创新高。

3) 咨询机构 Archer 消息，截至 9 月 30 日巴西中南部糖厂已套保 415.7 万吨 19/20 榨季糖，这占 2100 万吨计划出口量的 19.57%，然而更有一些出口量预估低至 1800 万吨，目前的套保进度高于 18.65% 的 7 年均值，平均套保价格为 12.94 美分/磅，以雷亚尔计算的均价为 1159.54 雷亚尔/吨。

4、印度因素：产量下降，出口迟缓，等待国内及国际糖价有所好转。

1) 同期产量下降。一位资深行业人士周三表示，因主产区干旱和病虫害导致甘蔗产量大幅下降。印度糖产量预计将较之前预期低 7.4%，甘蔗产量下降将导致该国出口受抑，届时全球糖价将受支撑。印度北方邦是该国最大的甘蔗产区，一位来自民营糖厂的高层表示，该地区的甘蔗产量更低。他表示，北方邦的甘蔗单产更低，甘蔗的含糖量也同比下降。马哈拉施特拉邦是印度第二大甘蔗生产区，根据官方数据，该地区今年 6-9 月期间的降雨量较正常水平低 23%。一家糖厂的主席 Balasaheb Patil 称：“一些蔗田还受到病虫害的损害。他表示：病虫害损及甘蔗根系，所以甚至明年的产量也将下降。”印度马哈拉施特拉邦的农户 Dnyaneshwar Bagal 称：“我们及时进行了灌溉，并且像去年一样进行了施肥，但降雨不足依然导致单产下降三成。

2) 18/19 榨季截至 11 月 12 日北方邦糖同比下降 77%，占糖产量占印度总产量的近 40%。印度最大产糖邦北方邦产糖 8.1 万吨，远低于上年同期 35.5 万吨，主要因糖厂延迟开榨，北方邦 119 家糖厂，其中 45 家开榨，去年同期有 71 家开榨，压榨甘蔗 91.5 万吨，去年同期为 389 万吨，出糖率从去年的 9.07% 下降至 8.87%。因九月份出现不合时宜的降水，影响甘蔗生长，ISMA 上月将该邦产量从 1300-1350 万吨调降至 1210 万吨。

出口动作迟缓。过去两周原糖价格大幅下跌后，以印度卢比计算每吨糖的价格将下跌 1000 卢比，出口利润被抹掉，出口商正等待全球糖价回升，以重新启动与海外进口商的出口谈判。印度一位大型出口商表示，即使有补贴的情况下，当原糖价格低于 13.25 美分/磅，出口完全不行。对于糖产量的担忧已经促使部分糖厂放慢出口。

➤ 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 485 美元/吨，比上一交易日上涨 10 美元；1 月的报价为 497.5 美元/吨，比上一交易日上涨 5 美元；明年 2 月到 3 月份的报价为 505 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 550 美元/吨，和上一交易日持平，马来西亚港口的 FOB 报价。
- 马来西亚棕榈油出口疲软，继续压制棕榈油市场的上涨势头。船运调查机构 ITS 称，马来西亚 11 月份棕榈油出口量为 1,224,898 吨，比 10 月份的 1,398,418 吨减少 12.4%。
- 行业分析师 Dorab Mistry 预计马来西亚今年棕榈油库存峰值将达到 300 到

330 万吨。印尼棕榈油库存目前接近 500 万吨, 而且还会持续增长。他表示, 棕榈油价格需要跌到 2100 令吉以下才能保持竞争力。

- USDA11 月报告显示, 美国 2018 年大豆单产为 52.1 蒲式耳/英亩 (10 月 53.1), 产量为 46 亿蒲式耳 (10 月 46.9)。截至 11 月 18 日当周, 美国大豆收割率为 91%, 前一周为 88%, 去年同期为 96%, 五年均值为 96%。

■

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。
