

「2022.11.25」

豆类市场周报

美豆上涨&库存收紧 支撑豆类市场反弹

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- ◆ 豆一：从基本面来看，今年大豆油料扩种效果显著，东北大豆和南方大豆共同增产，随着新豆集大面积上市，新豆价格有所承压，且由于新豆蛋白含量差距较大，优质优价现象明显。成本端来看，由于今年地租成本提高，由于大豆价格持续下滑，农户惜售心理较强。从需求端来看，疫情反复叠加下游豆制品企业需求疲软，货源流通不顺，产区大豆走货量偏低，市场购销氛围一般；中粮储持续加快拍卖大豆，但成交寡淡市场消化偏慢，并且由于中储粮收购价格再度下调，部分粮库因库存已满而停收，大豆价格下方支撑进一步削弱。盘面来看，在现价低迷、需求寡淡以及新豆收购价下调的影响下，成本端提振作用较小，本周豆一2301合约震荡收跌，由于基本面利空为主，倘若后期地储收购未定和抛储成交情况不佳，预计短期内豆一或将维持低位震荡，建议暂时观望。
- ◆ 豆二：近期美豆出口情况以及南美天气成为决定美豆价格运行的关键因素。出口方面，本周因中国进口大豆需求增多，USDA公布出口检验量有所回升。南美大豆方面，由于阿根廷降雨天气持续较短难以弥补长达六个月的干旱缺水情况，目前阿根廷大豆种植率仅为12%远远落后于去年同期的28.7%，阿根廷大豆种植开局令市场担忧，不过大多咨询机构依旧保持1.51亿吨以上的巴西大豆产量预期，后续应持续关注拉尼娜现象带来的产量影响；此外，阿根廷政府近期有望宣布一项“大豆美元”计划，鼓励农户出售大豆库存，增加大豆市场供应。从国内来看，据商务部对外贸易司周四发布数据显示，截至11月1-15日，进口大豆实际到港量为239.67万吨，同比上升23.08%，本月实际到港779.42万吨，同比上升16.26%，12月大豆到港增加将逐步兑现，进口原料偏紧库存将有所缓解。盘面来看，豆二2301合约本周受美豆走势提振，持续收涨达到近四个月以来高位，由于南美天气炒作，美豆走势或偏强，预计短期内豆二维持高位震荡，建议暂时观望。

- ◆ 豆粕：本周豆粕2301合约由于库存消耗严重，现价止跌企稳，期价再度上涨回归高位。近期美豆出口情况以及南美天气成为决定美豆价格运行的关键因素。出口方面，本周因中国进口大豆需求增多，USDA公布出口检验量有所回升。南美大豆方面，由于阿根廷降雨天气持续较短难以弥补长达六个月的干旱缺水情况，目前阿根廷大豆种植率仅为12%远远落后于去年同期的28.7%，阿根廷大豆种植开局令市场担忧，不过大多咨询机构依旧保持1.51亿吨以上的巴西大豆产量预期，后续应持续关注拉尼娜现象带来的产量影响；此外，阿根廷政府近期有望宣布一项“大豆美元”计划，鼓励农户出售大豆库存，增加大豆市场供应。从豆粕基本面来看，截至11月18日，豆粕库存为14.92万吨，较上周减少2.14万吨，减幅12.54%，同比去年减少42.81万吨，减幅74.16%。上周国内油厂开机率低于预期，大豆压榨量仅小幅增加0.12万吨，下游提货以刚需为主，豆粕库存刷新历史低位；商务部对外贸易司发布数据显示本月实际到港779.42万吨，同比上升16.26%，12月大豆到港增加将逐步兑现，不过豆粕低位库存恢复仍需时间。盘面来看，豆粕库存偏紧叠加美豆上涨提振，本周豆粕2301合约连续收涨回探高位，技术上呈现五连阳，均线上行，MACD指标绿柱缩小有转为红柱趋势，豆粕现价跌势放缓对期价有所支撑，预计短期内豆粕有望高位震荡，建议暂时观望。
- ◆ 下周关注：周一Mysteel豆粕库存、周一USDA美豆出口检验情况、周五USDA美豆出口销售情况

- ◆ 豆油：油脂方面，原油价格低位运行，损害豆油及棕榈油作为生物柴油原料的前景；此外，NPOA公布报告利空豆油以及黑海运量协议在俄乌等四方同意下继续延长120天，油脂供应担忧缓解，油脂价格反弹乏力。从国内基本面来看，监测显示，截至11月22日，豆油港口库存53.55万吨，比上周同期减少2.65万吨，月环比减少4.65万吨，比上年同期减少19.15万吨。上周油厂开机率不及预期，压榨量小幅增加，下游正常提货，豆油库存继续回落；不过由于大豆到港增加逐步兑现，据商务部对外贸易司周四发布数据显示，截至11月1-15日，进口大豆实际到港量为239.67万吨，同比上升23.08%，油粕偏紧库存有望得到改善。盘面来看，受相关油脂价格上涨提振，本周豆油2301合约谨慎跟涨，整体小幅收涨0.33%，技术上继续承压中长期均线，需求存在不稳定性以及利多消息的匮乏，继续影响豆油行情主旋律，预计短期内豆油反弹空间有限，以震荡偏弱为主，操作上建议逢高沽空。
- ◆ 下周关注：周一Mysteel豆粕库存、周一USDA美豆出口检验情况、周五USDA美豆出口销售情况

本周豆一价格震荡收跌 美豆价格上行

图1、大连豆一期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆一2301合约走弱后有所上涨，整体表现震荡收跌，周跌幅为1.09%，主要原因为在新豆增产与疫情反复背景下，市场购销氛围不佳，现价与中储粮收购价格均有所下调，对豆一价格有所压制。
本周美豆盘面有所上行，主要原因为美豆出口在预期内恢复增长，加之南美天气炒作对美豆盘面均有所提振。

本周豆粕价格持续上涨 美豆粕价格维持震荡

图3、大连豆粕期货价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆粕2301合约持续走强，周涨幅为4.72%，主要原因为豆粕库存严重消耗降至历史低位，现价止跌企稳支撑期价上涨，豆粕盘面重回高位。

本周美豆粕主要跟随美豆走势，维持震荡小幅收涨。

本周大连豆油价格震荡收涨 美豆油价格有所回升

图5、大连豆油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势



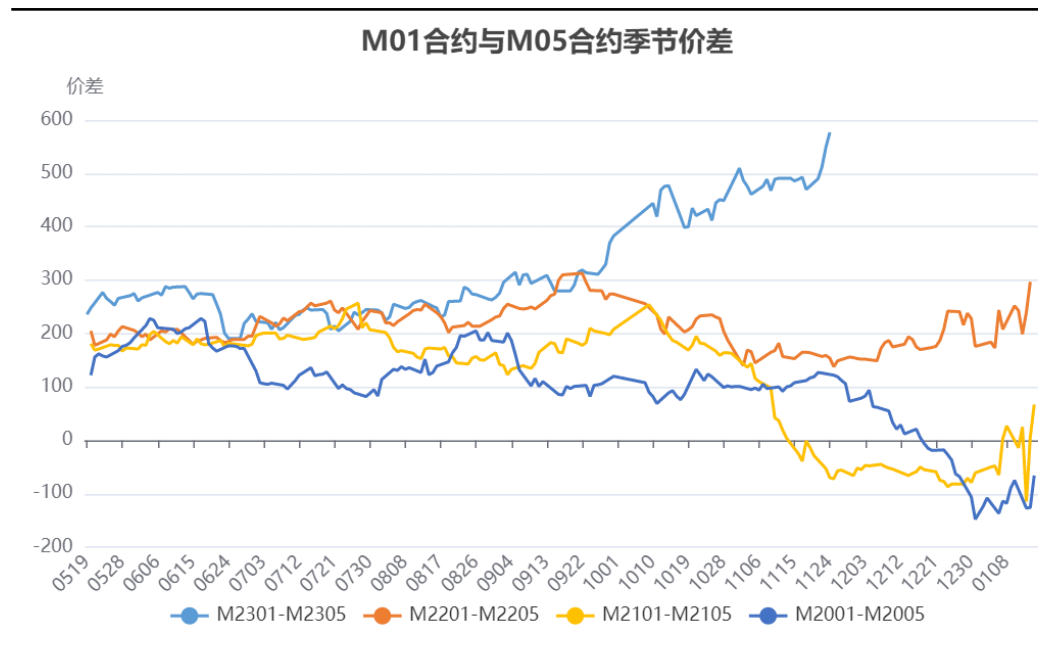
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆油2301合约震荡收涨，主要原因为相关油脂价格上涨提振，不过在需求担忧和原油下跌等利空因素的影响下，豆油谨慎跟涨。

本周美豆油价格继续走强，主要受到美豆价格回升提振。

本周豆粕1-5价差明显增加

图7、豆粕1-5价差走势图

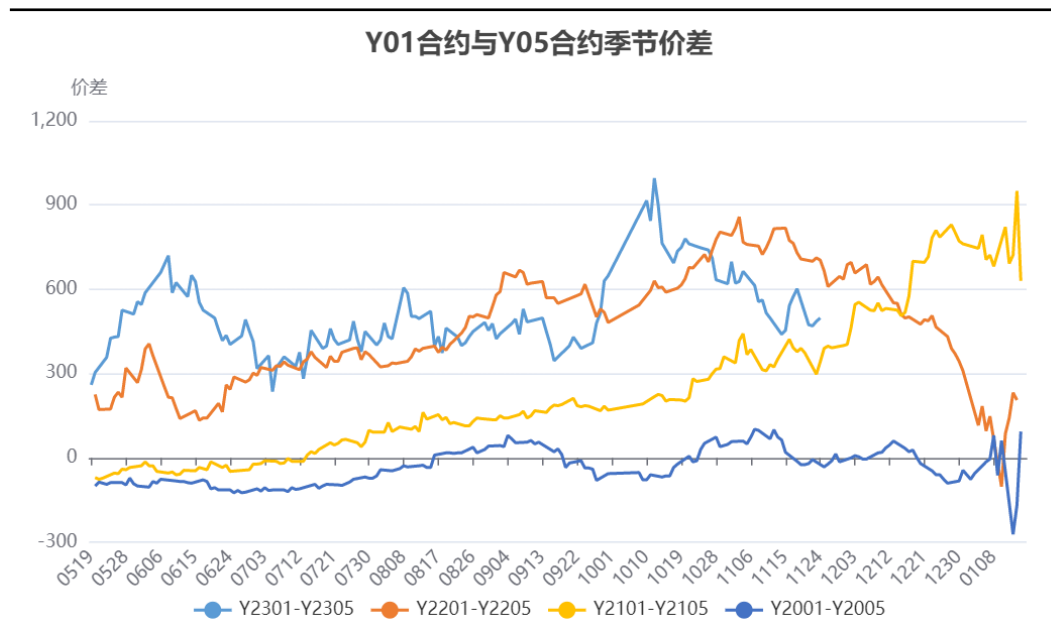


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，豆粕1-5月价差为577元/吨，价差明显增加，较上周同期增加84元/吨。

本周豆油1-5价差有所下降

图8、豆油1-5价差走势图



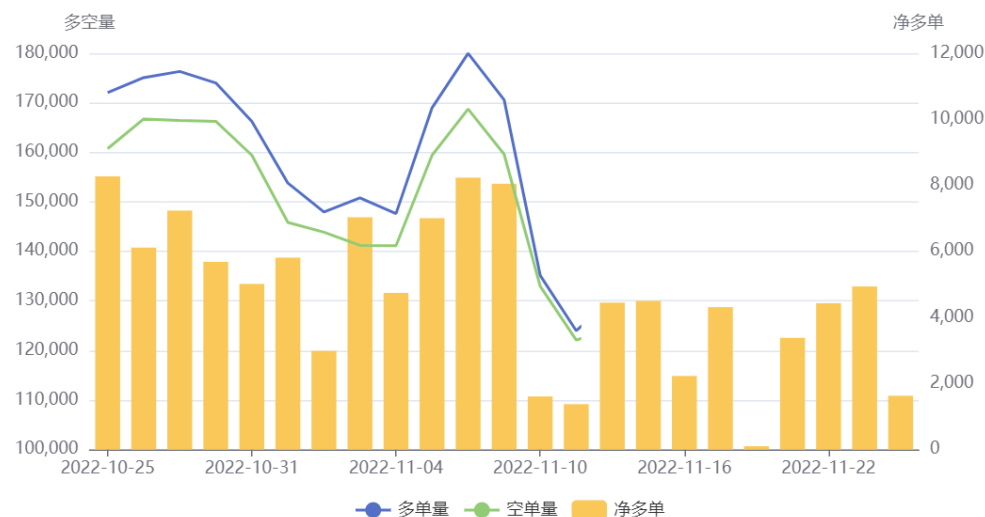
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，豆油1-5月价差为498元/吨，价差较上周同期下降76元/吨。

本周豆一期货净持仓有所减少 期货仓单小幅增加

图9、豆一前20名持仓变化

豆一(A)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

交易所注册仓单



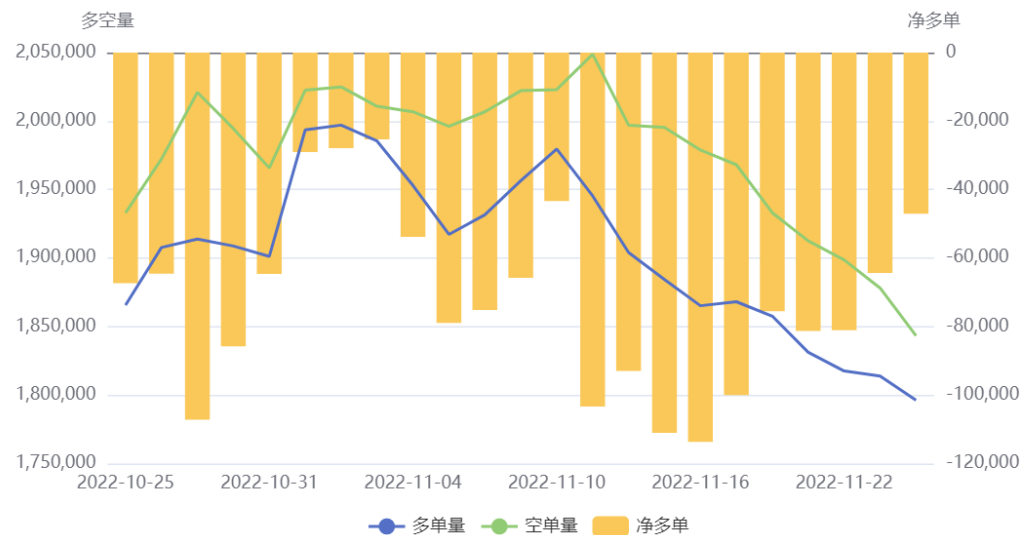
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，豆一前20名持仓净多单5886手，本周净持仓变化较大，较上周同期减少了3666手，本周豆一2301合约震荡偏弱运行，豆一期货仓单9850张，周环比增加91张。

本周豆粕期货净持仓持续减少 期货仓单有所减少

图11、豆粕前20名持仓变化

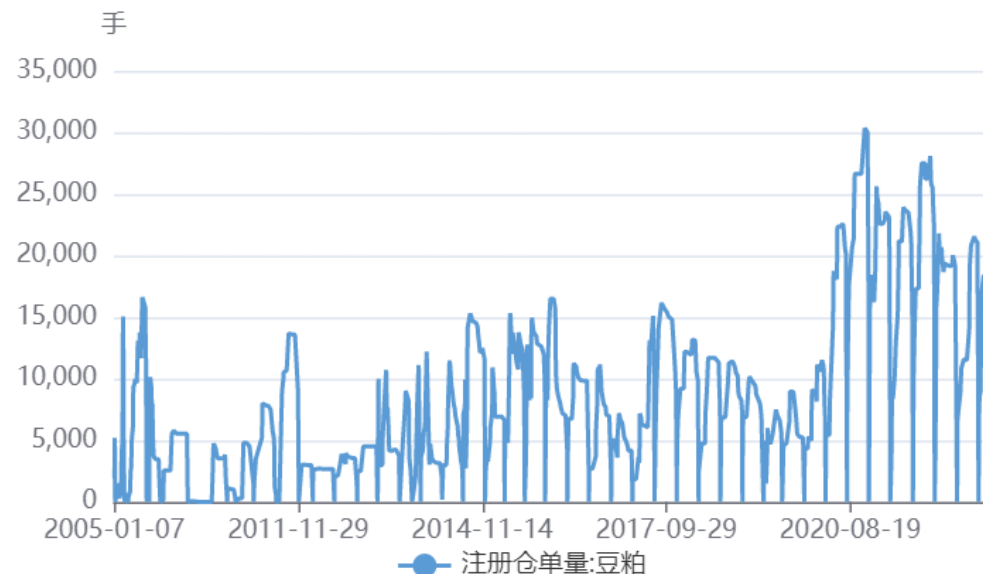
豆粕(M)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

注册仓单量 豆粕



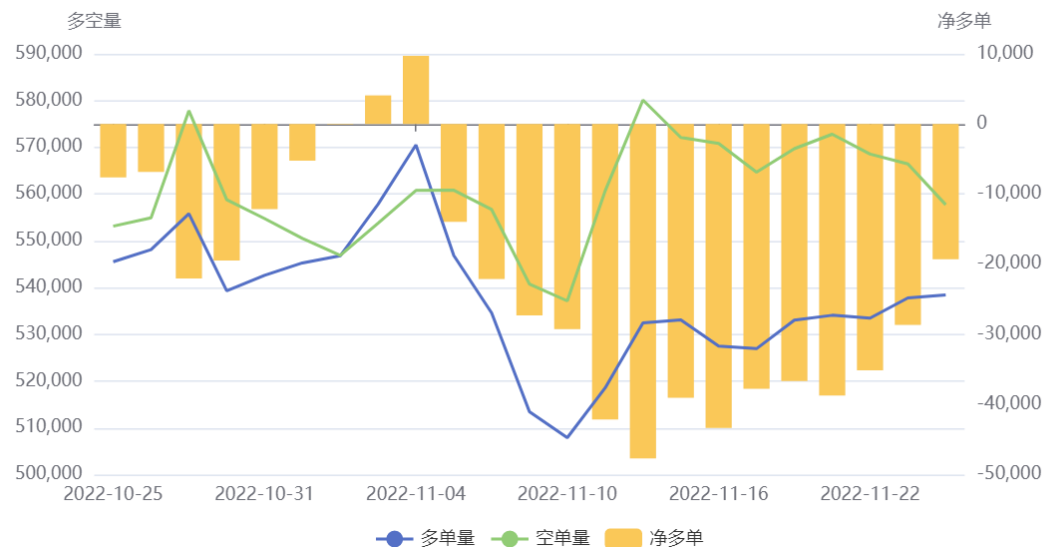
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，豆粕前20名持仓净空单47048手，本周净持仓量持续下降，较上周同期减少52948手，本周豆粕2301合约有所走强，期货仓单19234张，周环比减少18.03%。

本周豆油期货净持仓转而下降 期货仓单有所减少

图13、豆油前20名持仓变化

豆油(Y)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况

豆油仓单量



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，豆油前20名持仓净多单19281手，较上周同期净持仓减少18490手，本周豆油2301合约维持震荡，期货仓单11303张，较上周同期减少了1323张。

本周国产大豆现货价格企稳 基差小幅扩大

图15、国产大豆现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国产大豆主力合约基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日, 哈尔滨国产三大大豆现货价维持报价5550元/吨。大豆主力合约基差-71元/吨, 上周同期基差报为-63元/吨。

本周豆粕现货价格止跌小幅上涨 基差继续下降

图17、豆粕主要地区现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、张家港豆粕主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，豆粕张家港地区报价5320元/吨，周环比上涨20元/吨。豆粕主力合约基差1064元/吨，上周同期基差报为1157元/吨。

本周豆油现货价格小幅下跌 基差有所增大

图19、豆油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、张家港豆油主力合约基差



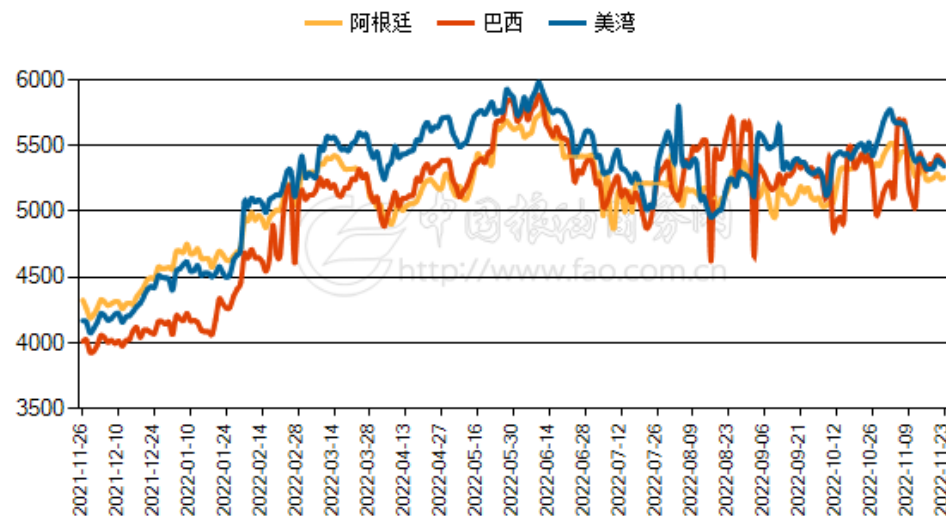
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日, 江苏张家港一级豆油现价10220元/吨, 周环比下跌20元/吨。主力合约基差1002元/吨, 上周同期基差为966元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

2021-11-26至2022-11-23大豆进口成本日走势

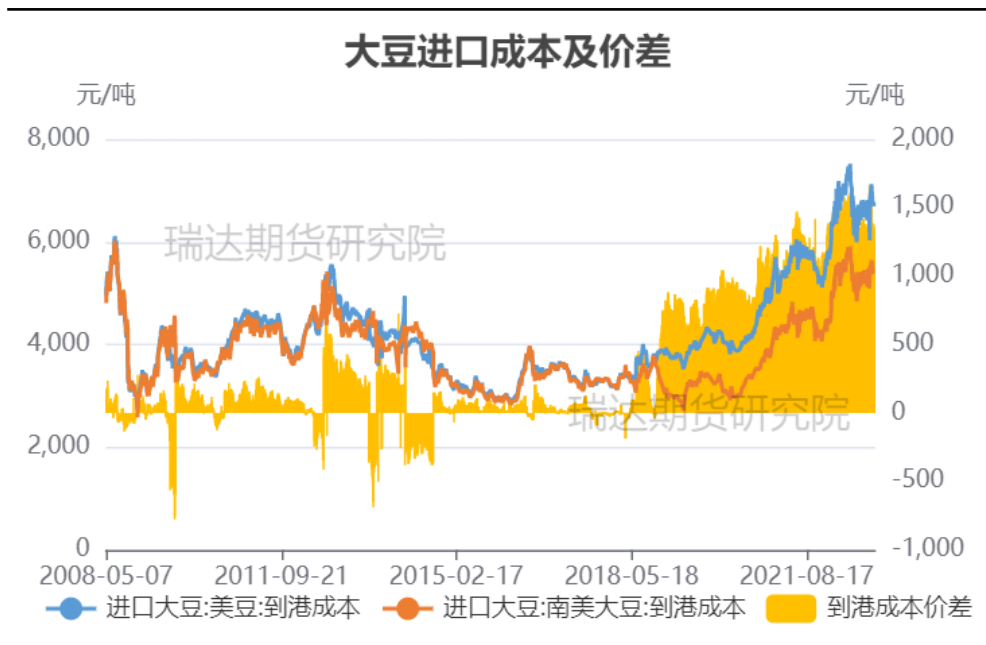


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至11月24日，美湾大豆FOB升贴水12月报价180美分/蒲，较上周报价下跌20美分/蒲，巴西大豆FOB升贴水2月报价85美分/蒲，较上周报价上涨5美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价175美分/蒲，较上周下跌21美分/蒲。

本周进口大豆到港成本价差缩小

图22、大豆进口成本及价差

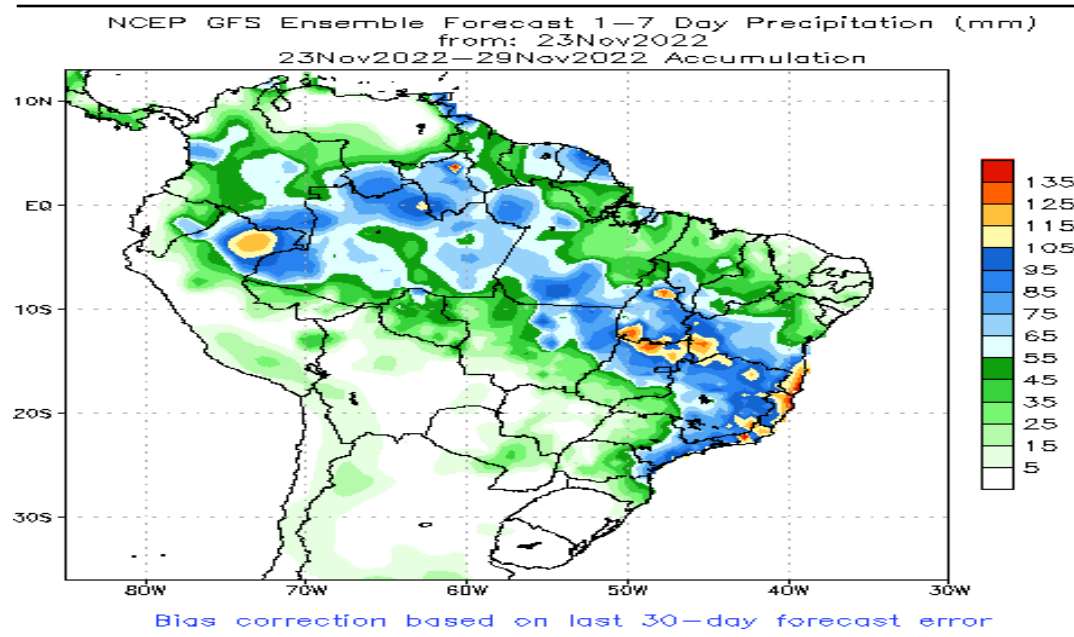


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，美国大豆到港成本为6652.64元/吨，周环比下降38.8元/吨；南美大豆到港成本为5337.72元/吨，周环比上升7.57元/吨；二者的到港成本价差为1314.92元/吨，周环比下降46.37元/吨。

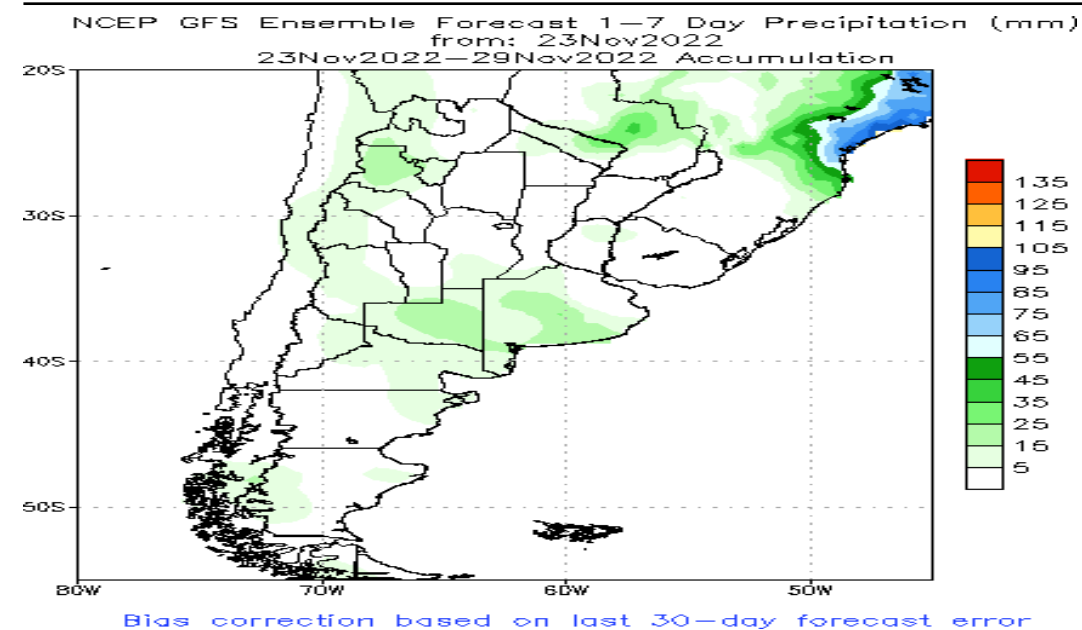
近期巴西中西部地区降雨增多 阿根廷干旱天气依旧

图23、巴西未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

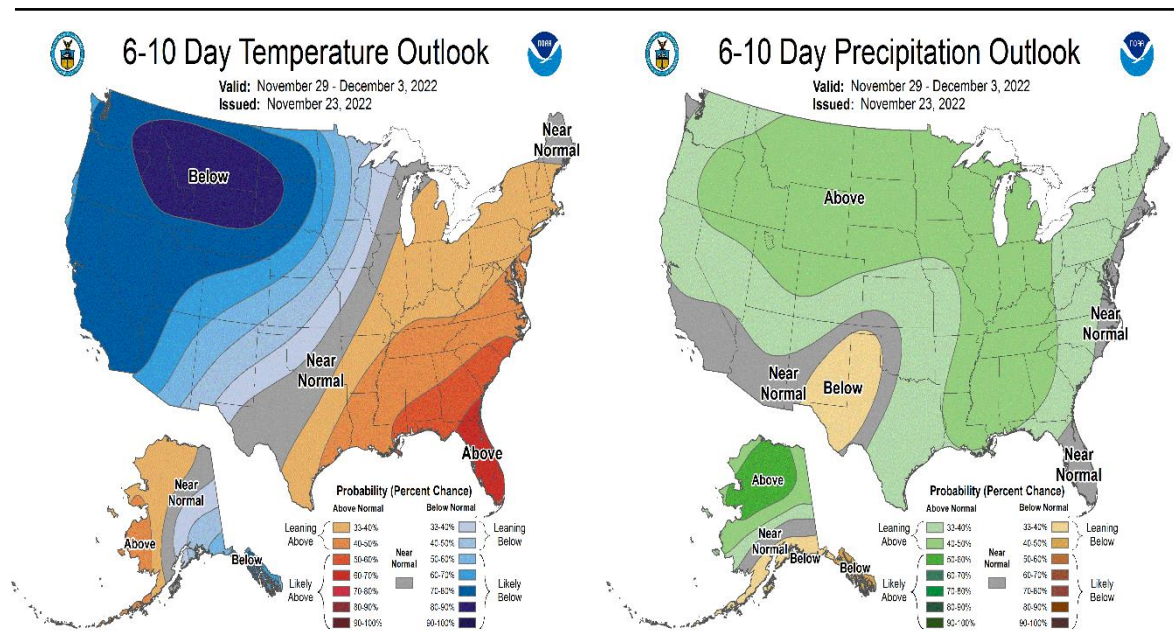
图24、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

美国西部地区迎来冷空气 整体降雨湿度不错

图25、美国大豆未来6-10天温度及降水



来源：NOAA 瑞达期货研究院

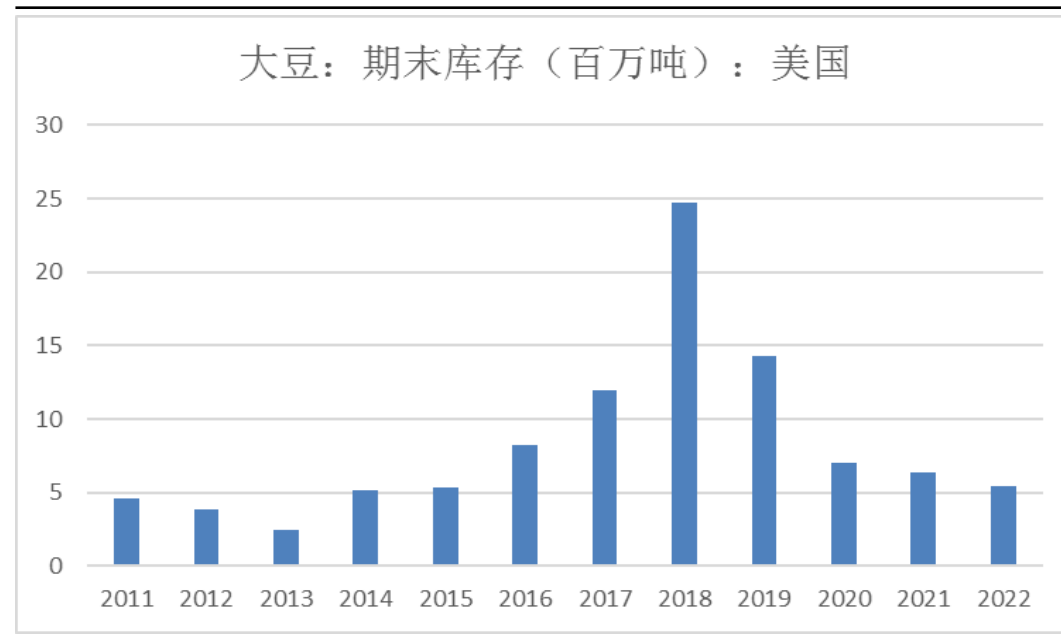
供应端——美豆新年度产量和库存均有所上调

图26、11月美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表（百万吨）						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	11月预估	10月预估	11月预估	10月预估	11月预估	10月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	7.45	7.45
产量	114.75	114.75	121.53	121.53	118.27	117.38
进口	0.54	0.54	0.43	0.43	0.41	0.41
国内压榨	58.26	58.26	59.98	59.98	61.1	60.83
国内消费	60.91	60.91	62.78	62.78	64.48	64.15
出口	61.67	61.67	58.72	58.72	55.66	55.66
期末库存	6.99	6.99	7.45	7.45	5.99	5.44

来源：USDA 瑞达期货研究院

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月份，2022/23年度美豆预期产量118.27百万吨，较10月预估有所上调；美豆期末库存5.99百万吨，较10月预估有所上调，但较上一年度有所下降。

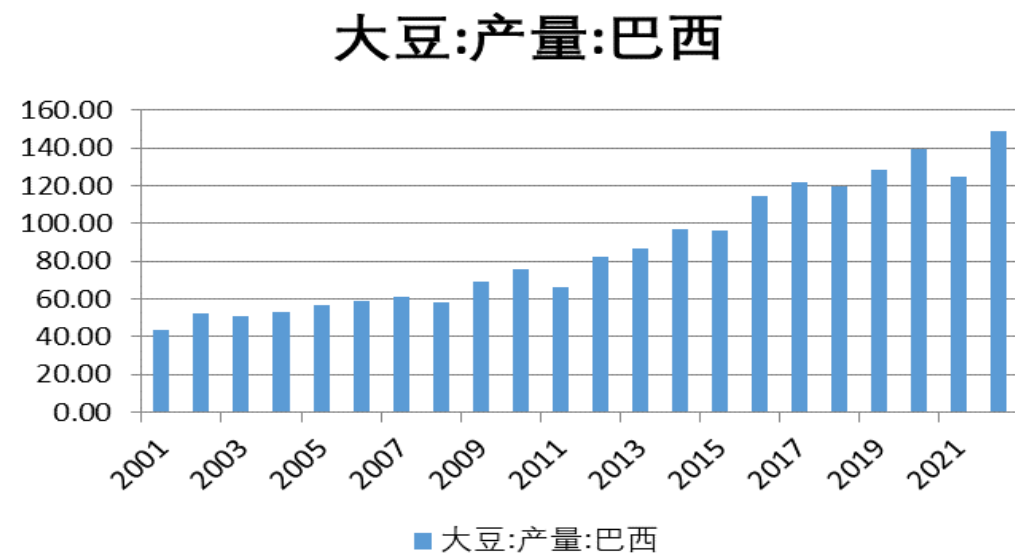
供应端——巴西新年度大豆产量维持高企 库存小幅调减

图28、11月巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	11月预估	10月预估	11月预估	10月预估	11月预估	10月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	23.34	23.16
产量	139.5	139.5	127	127	152	152
进口	1.02	1.02	0.54	0.55	0.75	0.75
国内压榨	46.68	46.68	51	51	51.75	51.5
国内消费	49.88	49.88	54.25	54.25	55.35	55.1
出口	81.65	81.65	79.36	79.55	89.5	89.5
期末库存	29.4	29.4	23.34	23.16	31.24	31.31

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月份，2022/23年度巴西豆预期产量152百万吨，与10月预估维持不变，但较上一年度产量大幅增加；巴西豆期末库存31.24百万吨，较10月预估小幅调减了0.07百万吨。

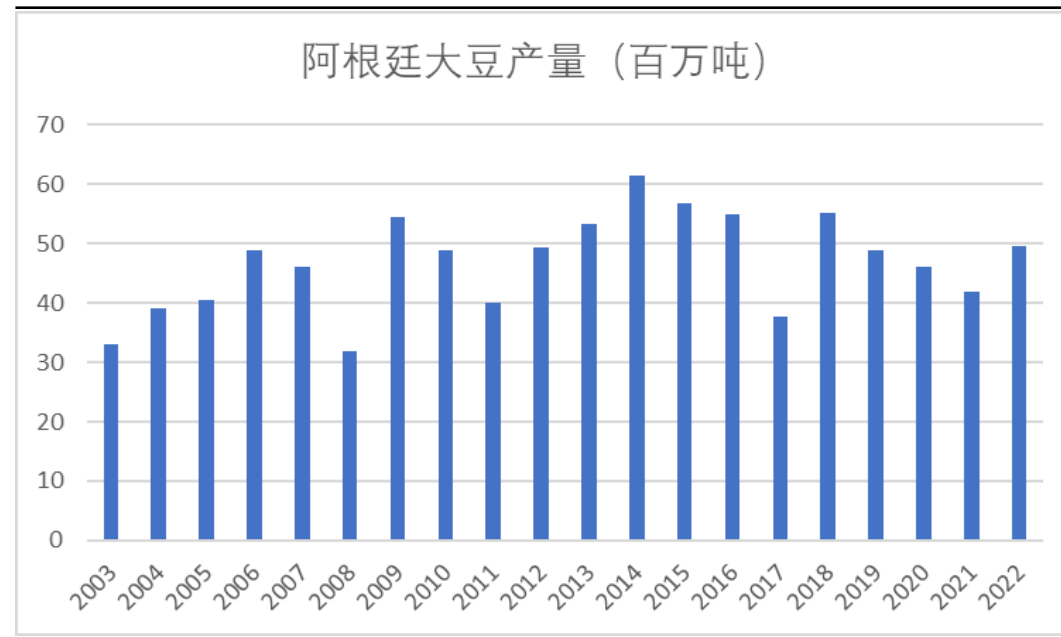
供应端——阿根廷新年度大豆产量和库存均有所下调

图30、11月阿根廷豆供需平衡表

阿根廷大豆供需平衡表（百万吨）						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	11月预估	10月预估	11月预估	10月预估	11月预估	10月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	23.9	23.15
产量	46.2	46.2	43.9	44	49.5	51
进口	4.82	4.82	3.84	3.85	4.8	4.8
国内压榨	40.16	40.16	38.83	39.75	39.75	40.5
国内消费	47.41	47.41	46.04	46.96	47	47.75
出口	5.2	5.2	2.86	2.8	7.2	7
期末库存	25.06	25.06	23.9	23.15	24	24.2

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况

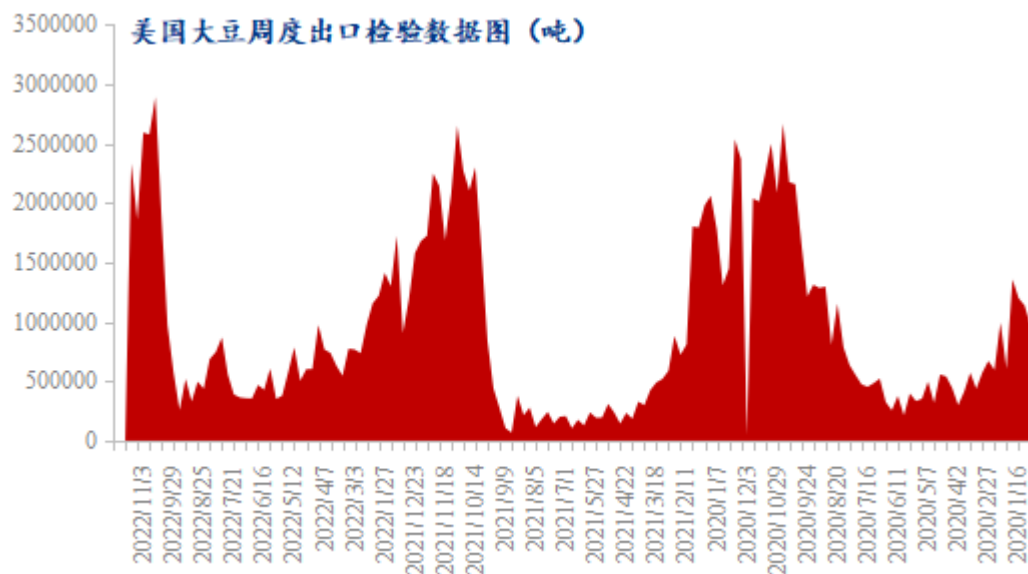


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月份，2022/23年度阿根廷豆预期产量49.5百万吨，较10月预估下调了1.5百万吨；阿根廷豆期末库存为24百万吨，较10月预估减少了0.2百万吨。

供应端——美豆出口检验量预期内增长 出口销售量远超预期增长

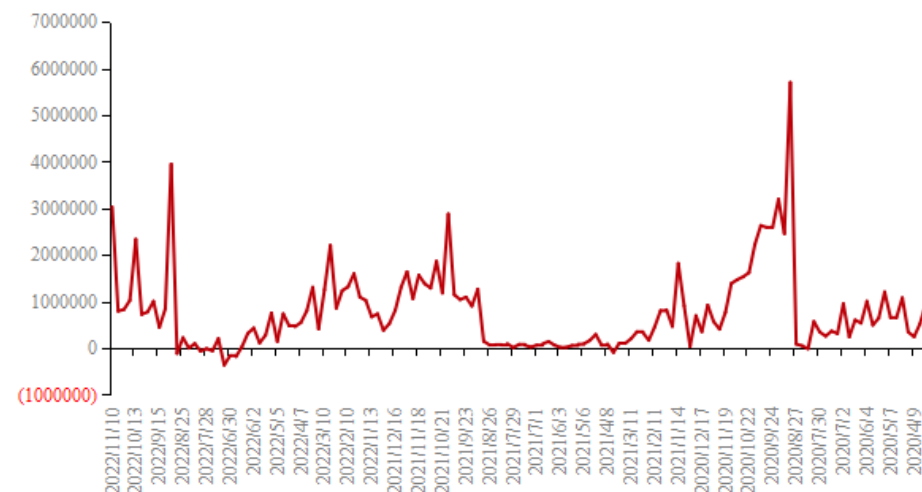
图34、美豆出口检验量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

美国大豆周度出口净销售（吨）



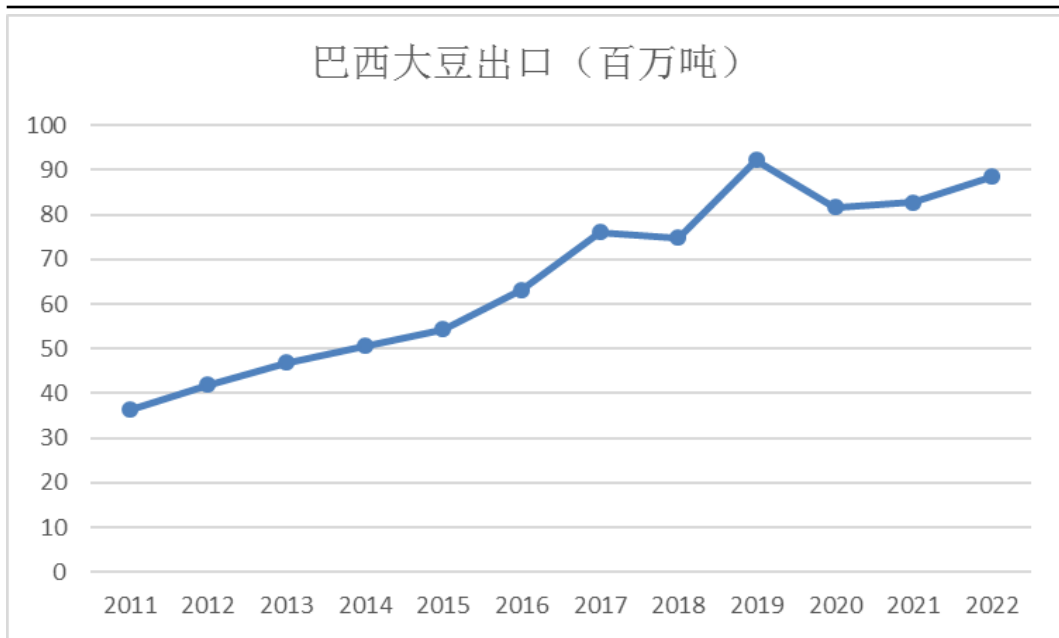
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至11月17日当周，美国大豆出口检验量为232.91万吨，此前市场预估为100-250万吨，前一周修正为196.42万吨，其中，对中国大陆的大豆出口检验量为174.82万吨，占出口检验总量的75.1%。

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至11月10日当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增303.01万吨，市场预估为净增90-170万吨。其中向中国大陆出口净销售154.24万吨。

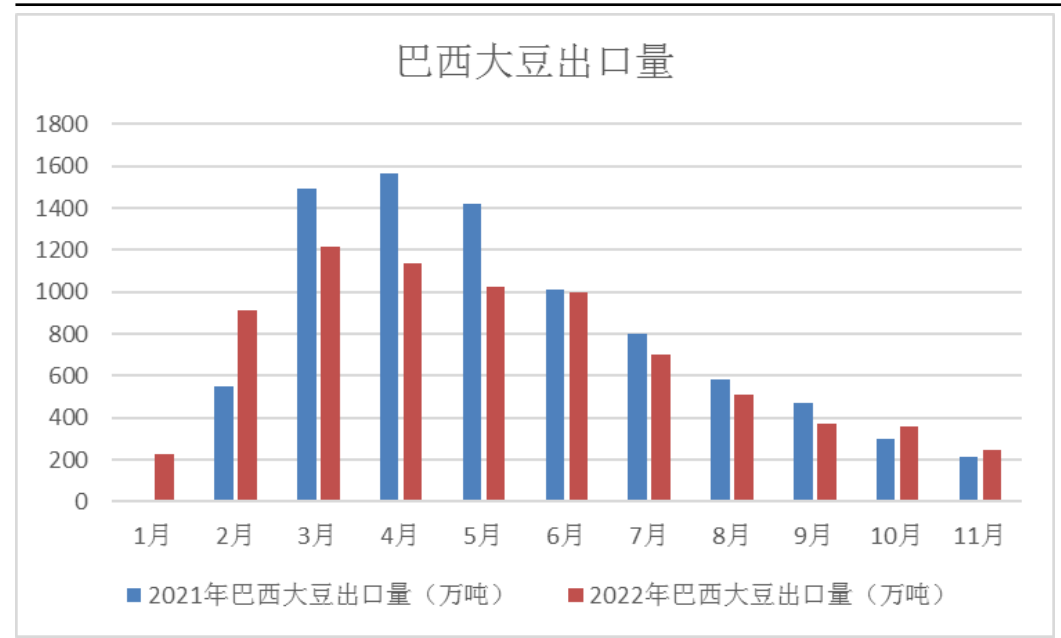
供应端——巴西年度出口总量上升 11月月度出口明显下降

图36、巴西大豆出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

图37、巴西豆出口季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

据wind数据库显示，预计巴西大豆2022年出口总量为88.5百万吨，高于去年的82.75百万吨。

据巴西全国谷物出口商协会（Anec）最新发布数据显示，预计2022年11月份巴西大豆出口量将达到227万吨，低于一周前估计的233.9万吨，也低于10月份的359.2万吨，但是高于去年11月份的214.9万吨。

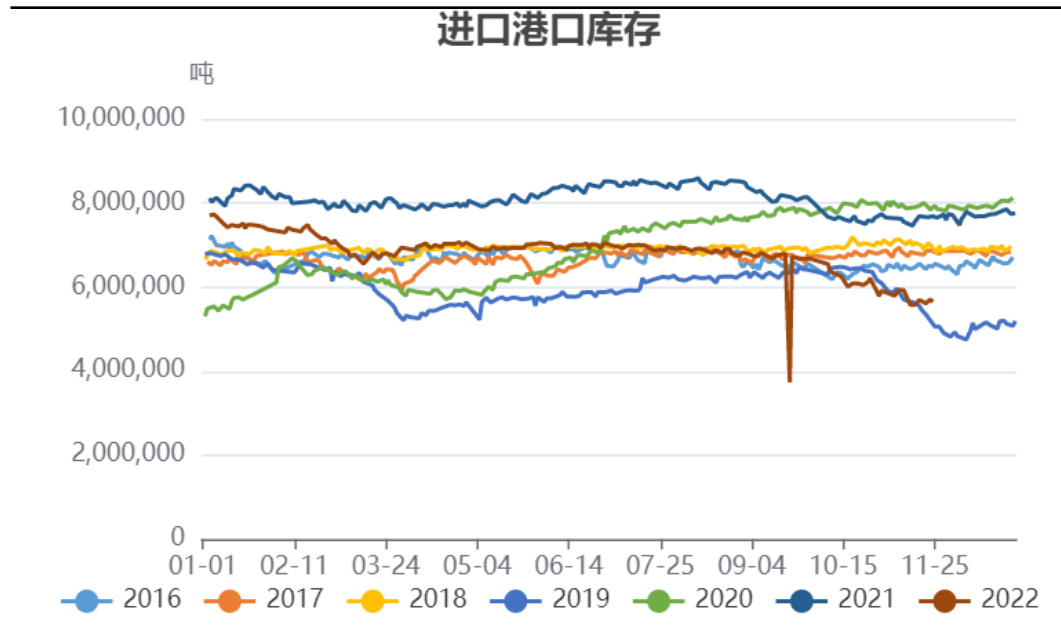
国内情况——港口库存有所止降 到港量增加明显

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、大豆港口库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，主要港口的进口大豆库存量约在564.16万吨，上周同期库存为563.25万吨，去年同期库存为768.32万吨，五年平均674.45万吨，本月累计到港613.2万吨。根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年11月进口大豆到港量为766.5万吨，较上月预报的539.5万吨到港量增加了227万吨，环比变化为42.08%；较去年同期736万吨的到港船期量增加30.5万吨，同比变化为4.14%。²⁶

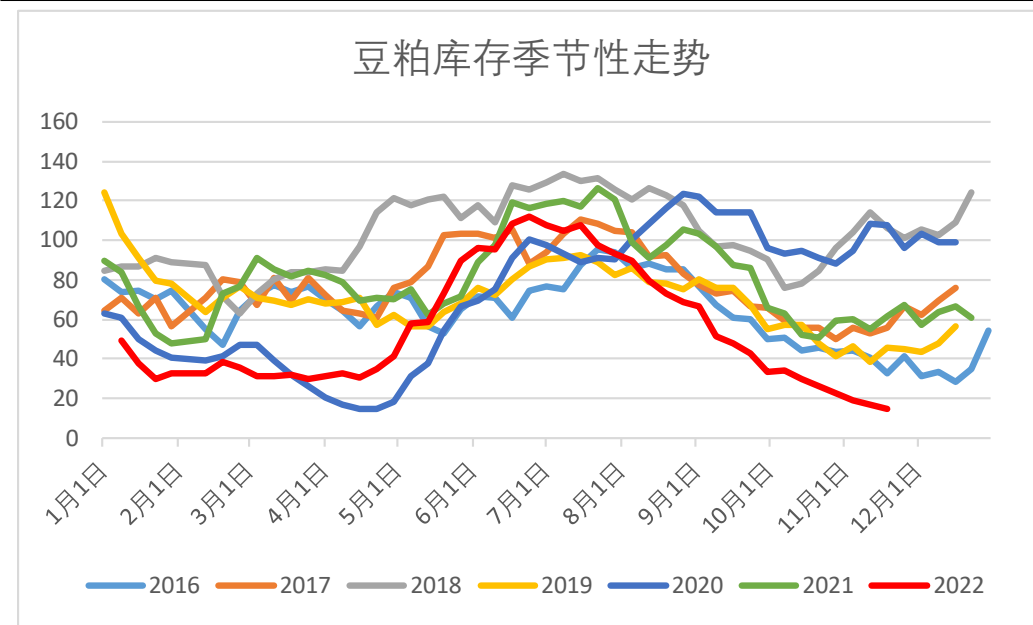
国内情况——豆粕库存降至同期历史低点

图40、豆粕油厂库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月18日，豆粕库存为14.92万吨，较上周减少2.14万吨，减幅12.54%，同比去年减少42.81万吨，减幅74.16%。上周国内油厂开机率低于预期，大豆压榨量仅小幅增加0.12万吨，下游采购以刚需为主，库存再度缩紧至同期历史低位，尽管11后旬大豆到港量陆续增多，但豆粕库存短期内难以得到改善。

国内情况——豆油库存继续下调

图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、豆油港口库存季节性走势

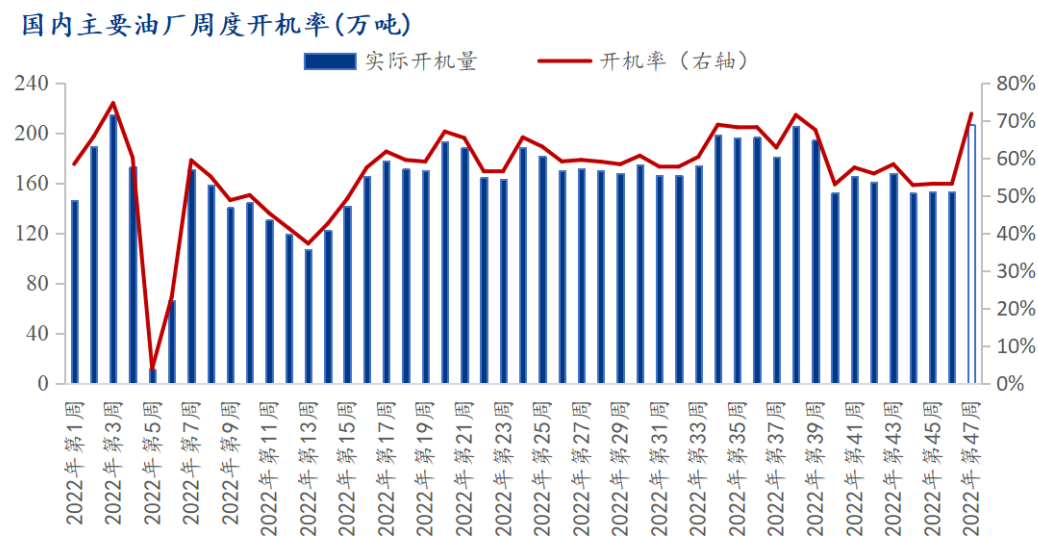


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月22日，豆油港口库存53.55万吨，比上周同期减少2.65万吨，月环比减少4.65万吨，比上年同期减少19.15万吨。上周油厂开机率不及预期，压榨量小幅增加，下游正常提货，豆油库存继续回落；不过由于大豆到港增加逐步兑现，油粕偏紧库存有望得到改善。

国内情况——油厂开机率不及预期 大豆压榨量小幅增加

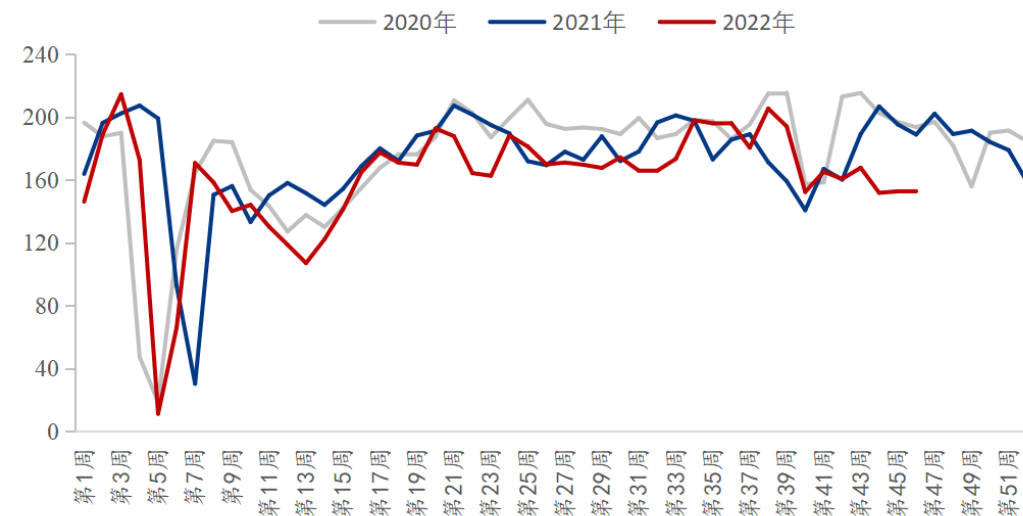
图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

国内主要油厂周度大豆压榨量(万吨)



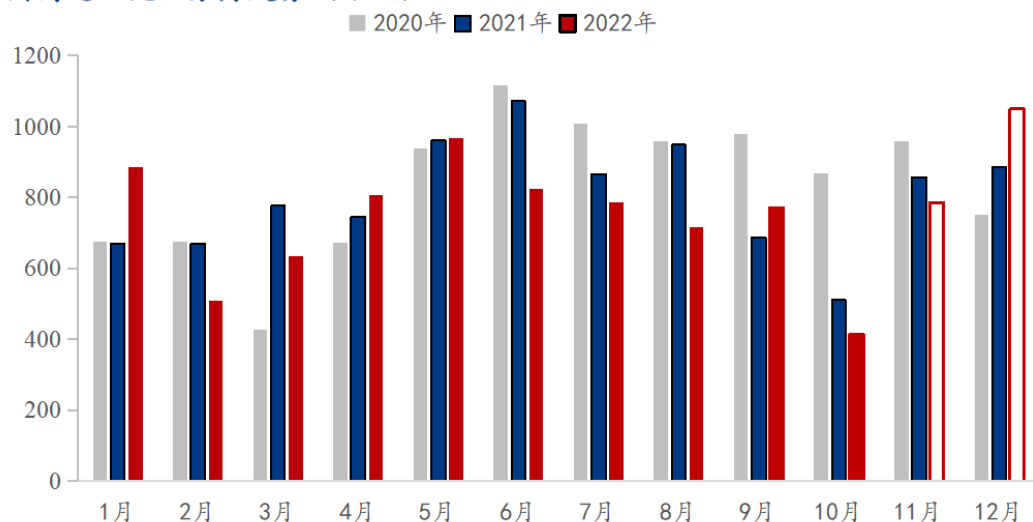
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第46周（11月12日至11月18日）111家油厂大豆实际压榨量为152.86万吨，开机率为53.13%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低14.28万吨；较前一周实际压榨量增加0.12万吨。

国内情况——10月大豆进口量大幅减少

图46：大豆进口量

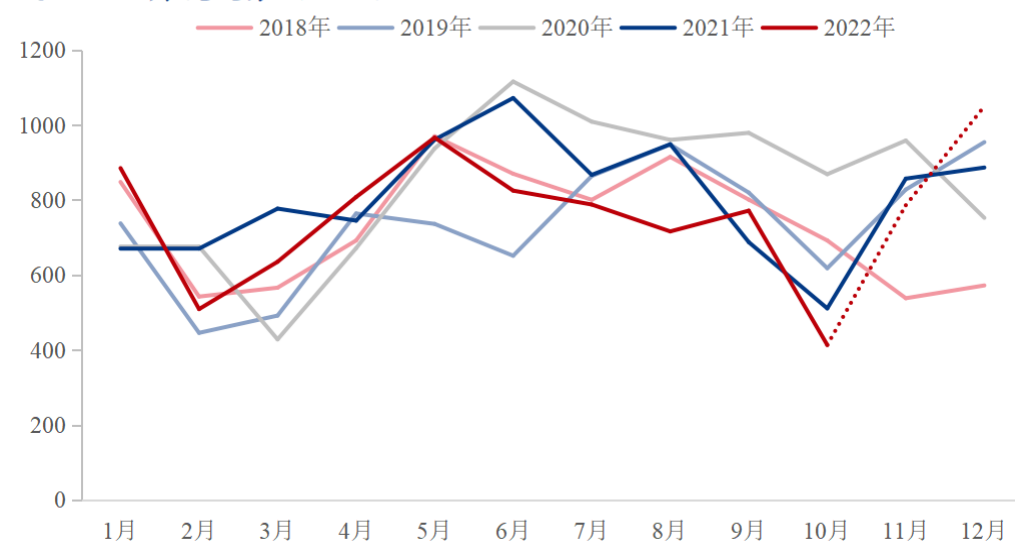
国内进口大豆分月走势（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

进口大豆月度走势（万吨）

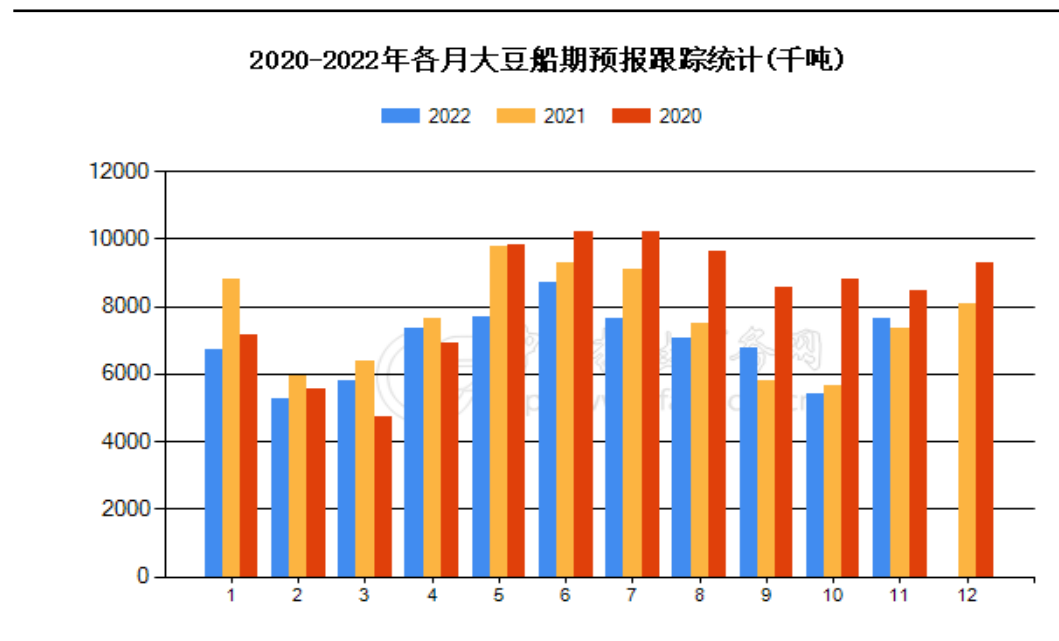


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署统计数据显示，中国10月大豆进口413万吨，环比减少358万吨，减幅46%；同比减少98万吨，减幅19%。2022年1至10月大豆进口7317万吨，同比减少592万吨，减幅7.4%。

国内情况——大豆到港量将大幅增加

图48：各月大豆船期预报



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年11月大豆到港量为766.5万吨，较上月预报的539.5万吨到港量增加了227万吨，环比变化为42.08%；较去年同期736万吨的到港船期量增加30.5万吨，同比变化为4.14%。这样2022年1-11月的大豆到港预估量为7606.6万吨，去年同期累计到港量预估为8326.1万吨，减少719.5万吨；2022/2023年度大豆目前累计到港量预估为1306万吨，上年度同期的到港量为1299.2万吨，增加6.8万吨。

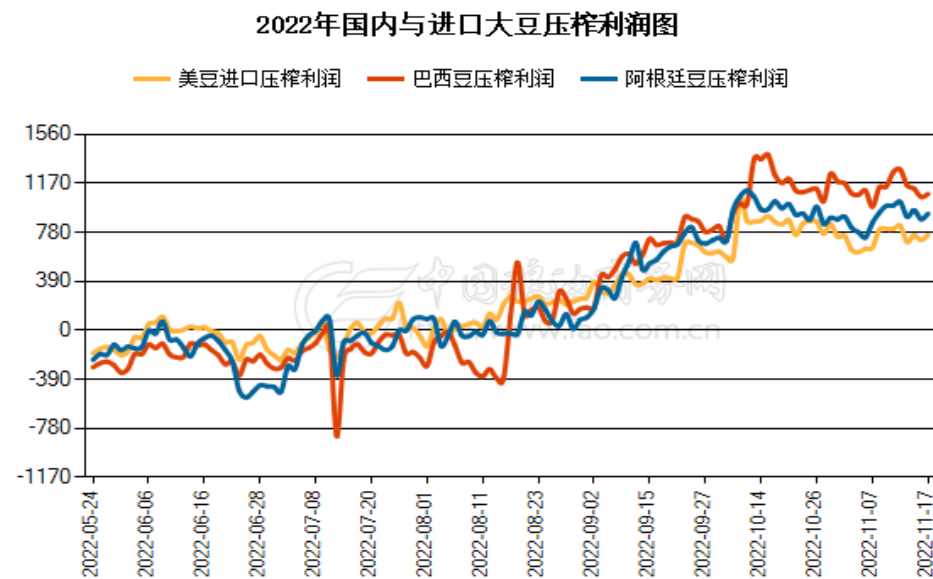
国内情况——国产大豆和进口大豆压榨利润均明显下降

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图50、进口大豆压榨利润



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至11月24日，黑龙江国产大豆现货压榨利润明显减少，升至420.6元/吨；山东、江苏及广东进口大豆现货榨利均明显减少，分别降至691.4元/吨、711.4元/吨和691.4元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所上涨 菜油价格大幅下跌

图51：广东棕榈油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图52、福建菜油价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，广东棕榈油报价8470元/吨，较上周同期上涨390元/吨；菜油福建地区报价13170元/吨，较上周同期下跌1070元/吨。

替代品情况——油脂现货和期货价差均明显回落

图53、三大油脂现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图54、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆和菜棕现货价差均有所回落，分别降至1750元/吨、2950元/吨及4700元/吨；
本周豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所回落，分别降至974元/吨、1944元/吨及2918元/吨。

替代品情况——菜粕价格继续下调 豆粕菜粕价差有所增加

图55、菜粕价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图56、豆粕菜粕价差及比价



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，菜粕均价3718.42元/吨，较上周同期下跌151.05元/吨；豆粕-菜粕报1601.58元/吨，较上周同期增加171.05元/吨；豆粕/菜粕报1.43，较上周同期上升0.06。

替代品情况——油粕比有所下降

图57、油粕比



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月24日，豆油/豆粕报2.17，较上周同期下降了0.04。

成交情况——豆粕和豆油现货成交量均有所增加

图58、豆粕成交量

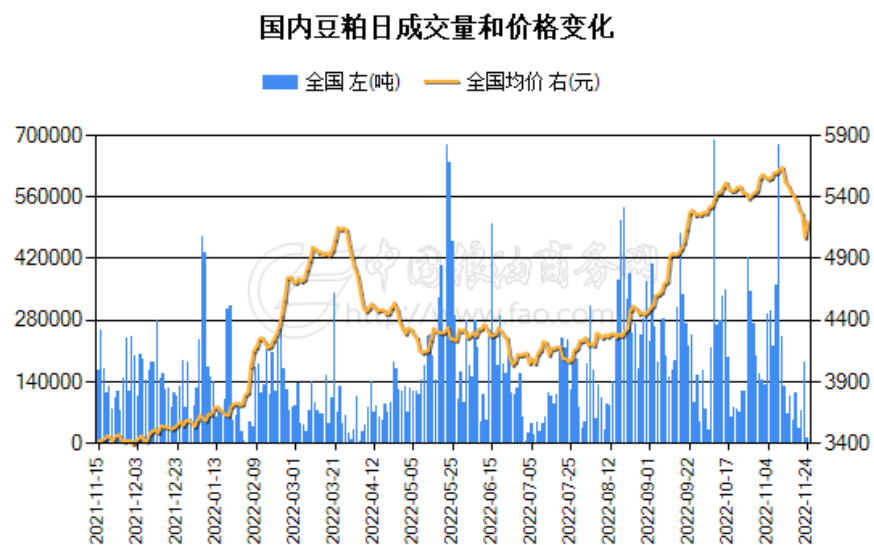
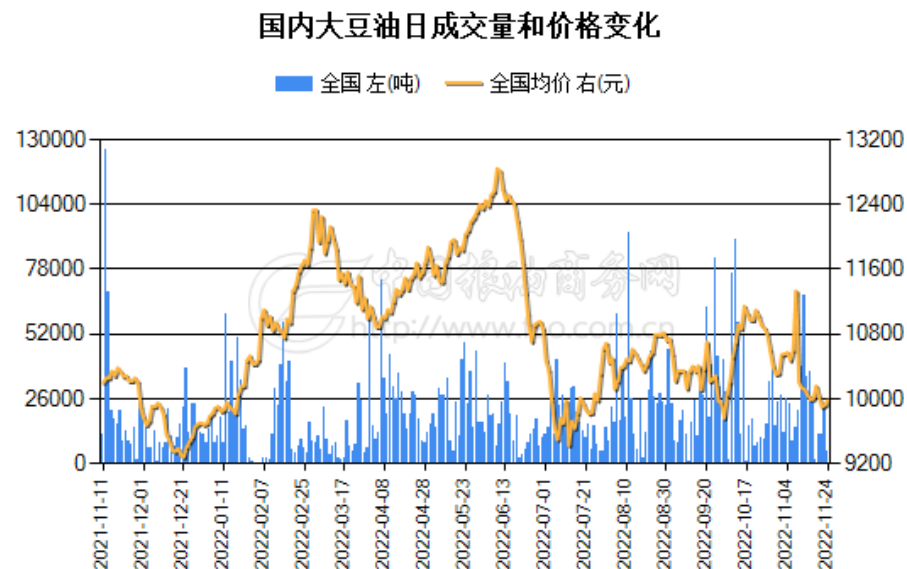


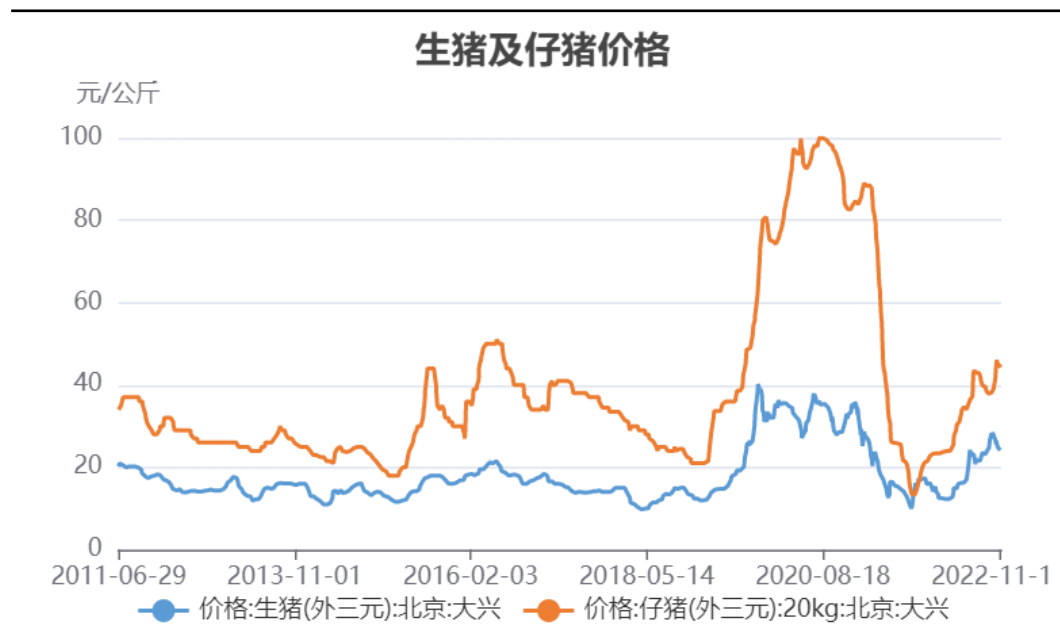
图59、豆油成交量



截至11月24日，豆粕现货成交量30500吨，较上周同期增加了24300吨；豆油现货成交量9100吨，较上周同期增加了9100吨。

下游情况——生猪和仔猪价格均有所下调

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，生猪北京（外三元）价格为23.55元/公斤，上周同期价格为24.6元/公斤；仔猪价格为43.8元/公斤，上周同期价格为44.9元/公斤，生猪和仔猪价格均有所回调。

下游情况——生猪养殖利润继续回调 鸡禽养殖利润降幅缩窄

图61、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月18日, 生猪养殖利润为805.24元/头, 周环比下降11.82%。

截至11月18日, 鸡禽养殖利润为0.86元/只, 周环比下降5.49%。

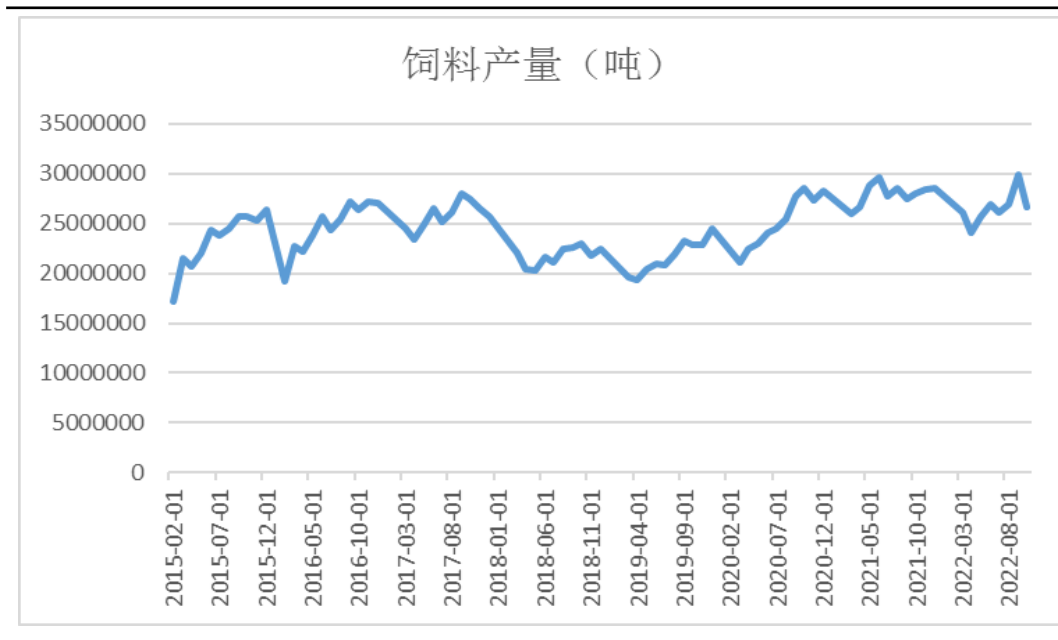
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量下滑

图63、饲料月度产量

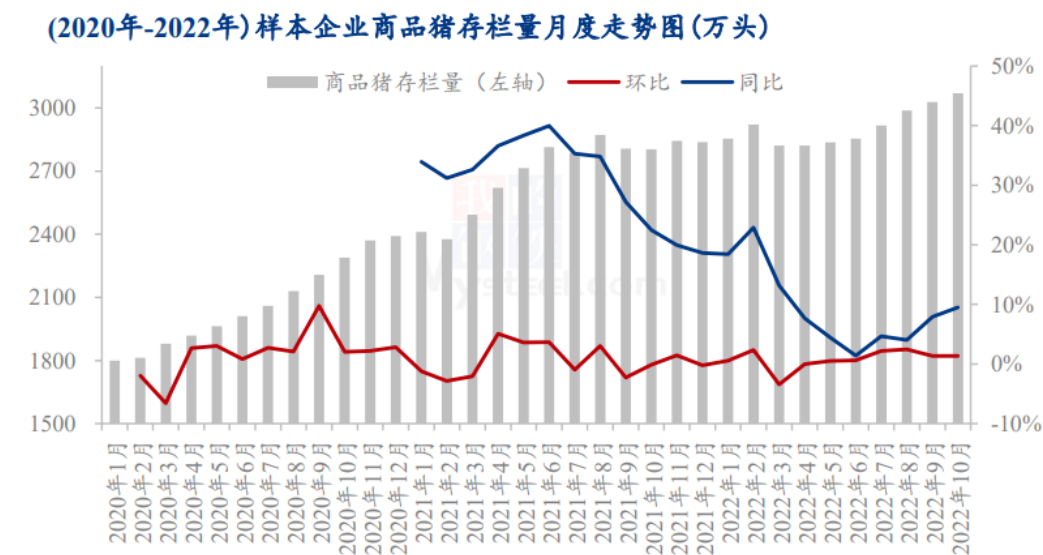


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，饲料月度产量2672万吨，环比下降5.68%，同比上升6.03%。

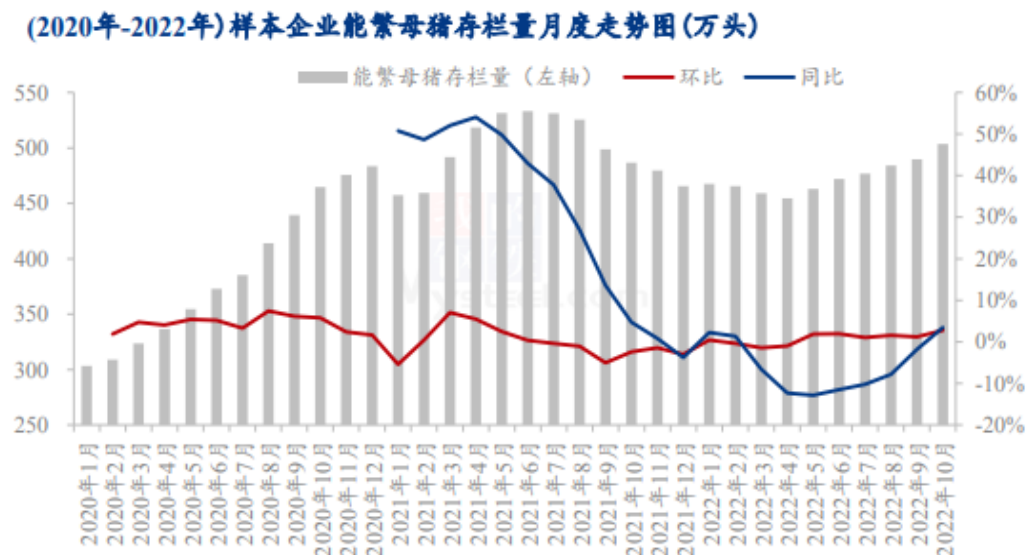
需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均继续增加

图64、生猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图65、能繁母猪存栏量



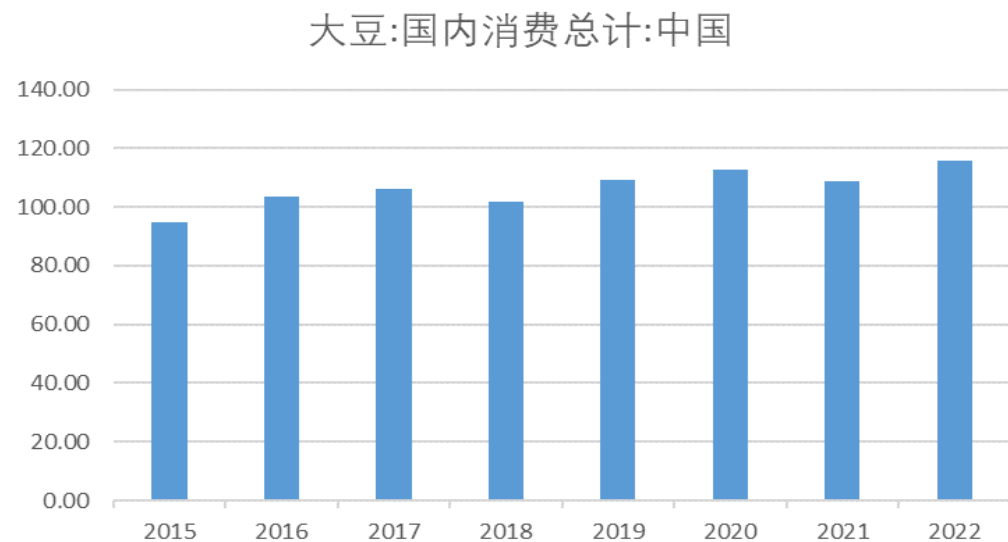
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，10月商品猪存栏量为3069.96万头，环比增加1.37%，同比增加9.49%。

据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，10月能繁母猪存栏量为503.51万头，环比增加2.81%，同比增加3.47%。

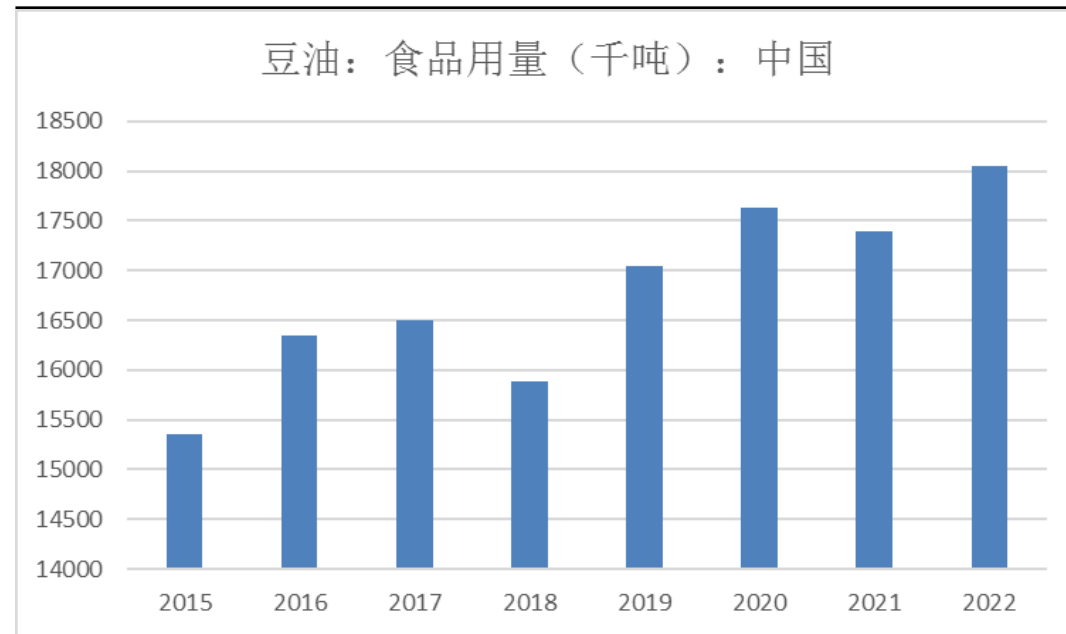
需求端

图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

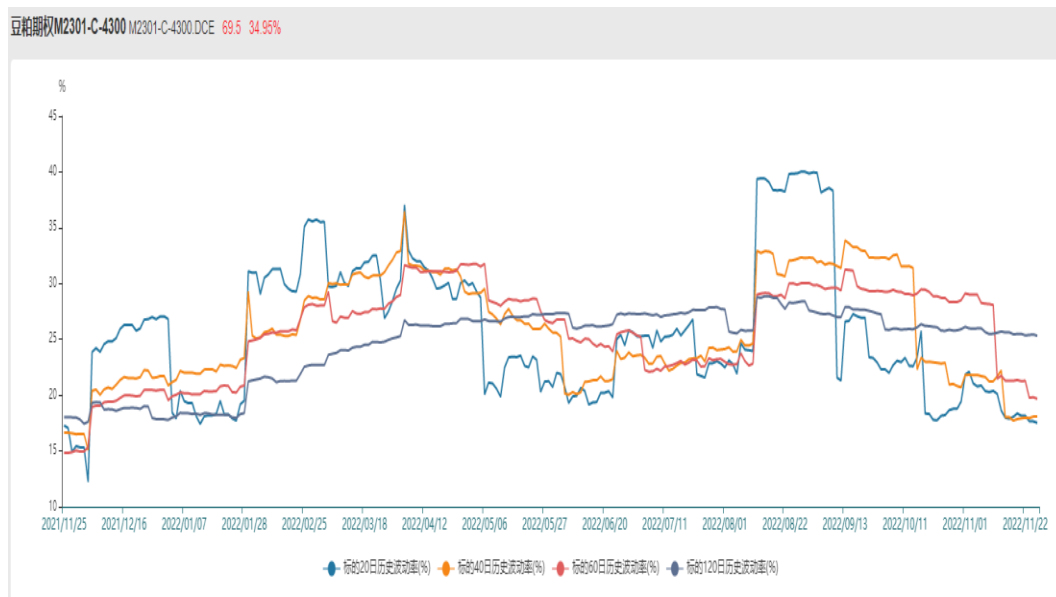
图67、豆油国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

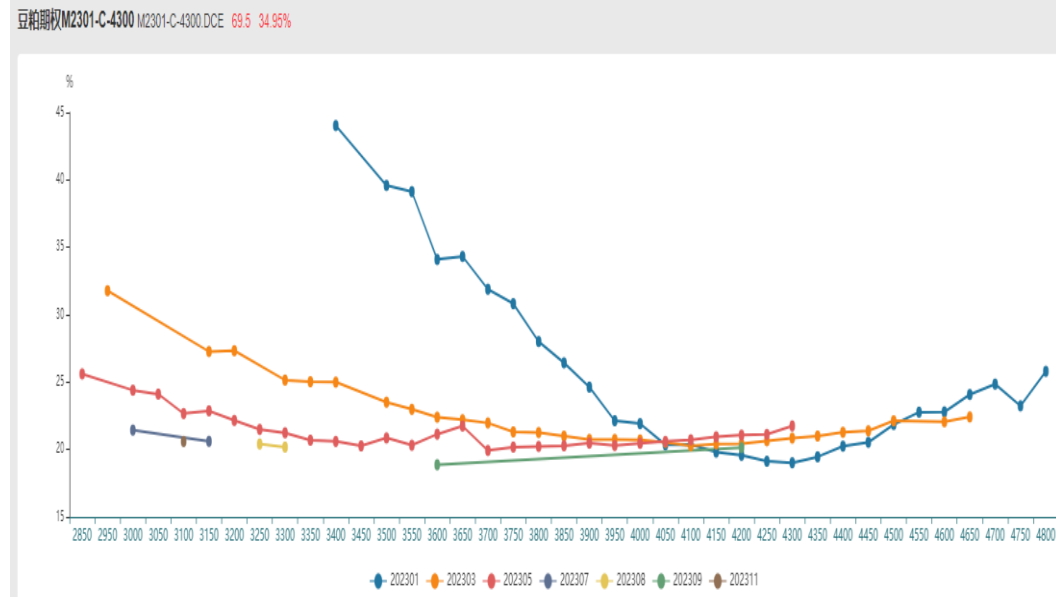
根据USDA的报告显示, 中国大豆2022/23年度国内消费量116.59百万吨, 较上一年度增长了9.37百万吨;
根据Wind统计数据显示, 中国豆油2022/23年度食品用量18050千吨, 较上一年度增长了1350千吨。

图68、豆粕01合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



来源: wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看, 预计以高位震荡为主, 可以考虑同时卖出浅虚值看跌期权和看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。