

「2022.10.14」

豆类市场周报

豆粕强弱转变 豆油领涨豆类市场

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，东北主产区大豆收割逐步进入尾声，新豆上市量不断增加，加之新豆普遍存在蛋白偏低或水分略大的现象，多地大豆价格有所下调，新豆价格呈现高开低走之势。此外，在“扩大豆”政策鼓励下，我国大豆种植面积和产量预计都将增加。成本端，由于地租增幅尤为明显，种植成本有所增加，农户低价销售大豆意愿不高，对价格有一定的支撑。从需求端来看，受疫情影响，部分大豆制品厂面临倒闭，需求不及预期。国内各级储备拍卖大豆仍较为频繁，陈豆持续拍卖增加市场供应，后期关注中粮储收购新豆情况。盘面来看，随着新豆逐步上市，主力资金移仓换月，本周豆一2301合约持续走弱，在新豆增产、质量偏低以及集中上市压力等利空因素的影响下，市场追涨情绪不高，预计短期内豆一行情以走弱为主，操作上建议逢高沽空。
- ◆ 豆二：USDA公布的10月供需报告下调了2022/23年度美豆的单产及总产量，加上美豆出口数据再次传出利好消息，提振美豆盘面回升。不过由于美豆优良率和收割率持续向好、美豆季度库存上调、中国需求的不确定性等利空因素压制，美豆价格上行空间有所限制。另外，多家主流分析机构评估的巴西大豆产量仍保持在1.5亿吨左右，南美大豆丰产预期加强，进一步施压美豆价格。从国内来看，10月大豆进口量预计为两年来最低位，将导致大豆供应偏紧，对价格形成一定支撑，表现强于外盘。盘面来看，豆二2211合约受系统均线支撑明显，持续上涨刷新历史高位，成交量和持仓量大幅上升，在进口大豆供应偏紧的背景下，预计短期内豆二维持震荡偏强走势，操作上建议逢低做多。

- ◆ 豆粕：USDA公布的10月供需报告下调了2022/23年度美豆的单产及总产量，加上美豆出口数据再次传出利好消息，提振美豆盘面回升。不过由于美豆优良率和收割率持续向好、美豆季度库存上调、中国需求的不确定性等利空因素压制，美豆价格上行空间有所限制。另外，多家主流分析机构评估的巴西大豆产量仍保持在1.5亿吨左右，南美大豆丰产预期加强，进一步施压美豆价格。从豆粕基本面来看，10月10日，国内主要油厂豆粕库存34万吨，比上周同期增加1万吨，比上月同期减少17万吨，比上年同期减少26万吨，比过去三年同期均值减少36万吨。由于大豆到港量10月仍将继续下滑，压榨原料供应偏紧；鸡禽和生猪价格竞相攀升，养殖利润回升，饲料需求向好，预计豆粕库存仍将维持低位，支撑豆粕高位运行。盘面来看，由于豆油价格持续上涨导致油粕效应转变，本周豆粕2301合约先跌后涨，受中长期均线支撑明显，预计短期内豆粕以震荡调整为主，建议暂时观望。
- ◆ 下周关注：周二USDA作物生长报告、周五USDA美豆出口销售情况

- ◆ 豆油：国庆期间OPEC+宣布减产，油脂工业需求增加，加上印尼最新库存报告利多棕榈油，从而带动油脂市场持续上涨。美豆方面，USDA公布的10月供需报告下调了2022/23年度美豆的单产及总产量，加上美豆出口数据再次传出利好消息，提振美豆盘面回升。不过由于美豆优良率和收割率持续向好、美豆季度库存上调、中国需求的不确定性等利空因素压制，美豆价格上行空间有所限制。另外，多家主流分析机构评估的巴西大豆产量仍保持在1.5亿吨左右，南美大豆丰产预期加强，进一步施压美豆价格。从豆油基本面来看，下游贸易商提货较为积极，节前豆油库存变化不大。从国内基本面来看，监测显示，10月10日，全国主要油厂豆油库存81万吨，比上周同期增加4万吨，月环比增加7万吨，比上年同期减少11万吨，比近三年同期均值减少40万吨。假期结束油厂开工率将有所上升，加上近期国内疫情有所反弹或将影响油脂需求，油脂整体库存料继续增加。盘面来看，豆油2301合约节后开盘跳空高开，持续上涨修复9月跌幅，技术上突破中长期均线压力位，MACD指标红柱有放大趋势，市场追涨动能提升，价格或有上探8月份高位势头，不过在宏观经济衰退忧虑背景下，长期趋势仍然难言乐观。操作上建议轻仓做多，关注60日均线。
- ◆ 下周关注：周二USDA作物生长报告、周五USDA美豆出口销售情况

本周豆一价格持续走弱 美豆价格反弹

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合约持续走弱，主要原因为新豆上市增多，普遍存在蛋白偏低或水分偏高的问题，多地大豆现价有所下调，拖累豆一盘面继续上行。

本周美豆有所走强，主要原因为美新豆产量意外下调，出口数据继续利好，美豆基本面有所好转，提振美豆价格反弹上行。

「期货市场情况」

本周豆粕价格表现坚挺 美豆粕价格有所上涨

图3、大连豆粕期货价格走势



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合约维持高位震荡，整体上涨0.98%，主要原因为豆粕现货价格依旧坚挺以及库存持续偏紧，加之美豆和美豆粕本周强势反弹，令豆粕价格有一定支撑。
本周美豆粕主要跟随美豆的走势，价格强势反弹。

本周大连豆油价格强势反弹 美豆油价格维持震荡调整

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



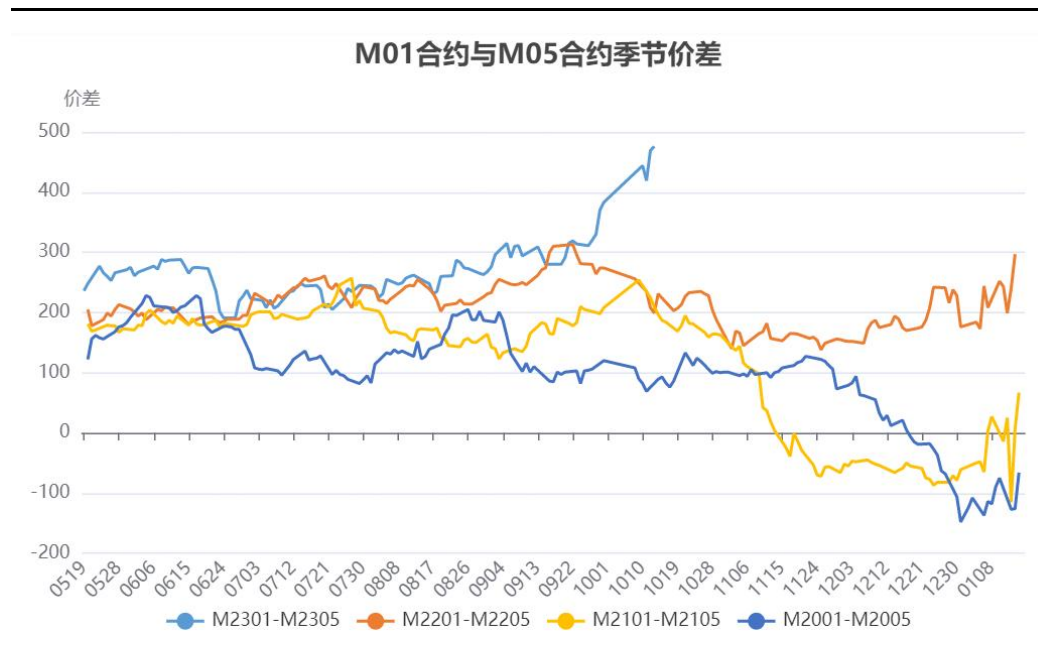
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆油2301合约表现为整体持续走强，主要原因为OPEC+宣布减产，油脂工业需求增加，加之大豆原料供应偏紧，支撑豆油价格继续上行。

美豆油价格走弱后走强，主要原因为节前美盘已经消化了OPEC+减产的利多消息，节后在美豆产量下调与宏观经济衰退担忧的多空博弈下，整体表现为震荡调整行情。

本周豆粕1-5价差逐步扩大

图7、豆粕1-5价差走势图

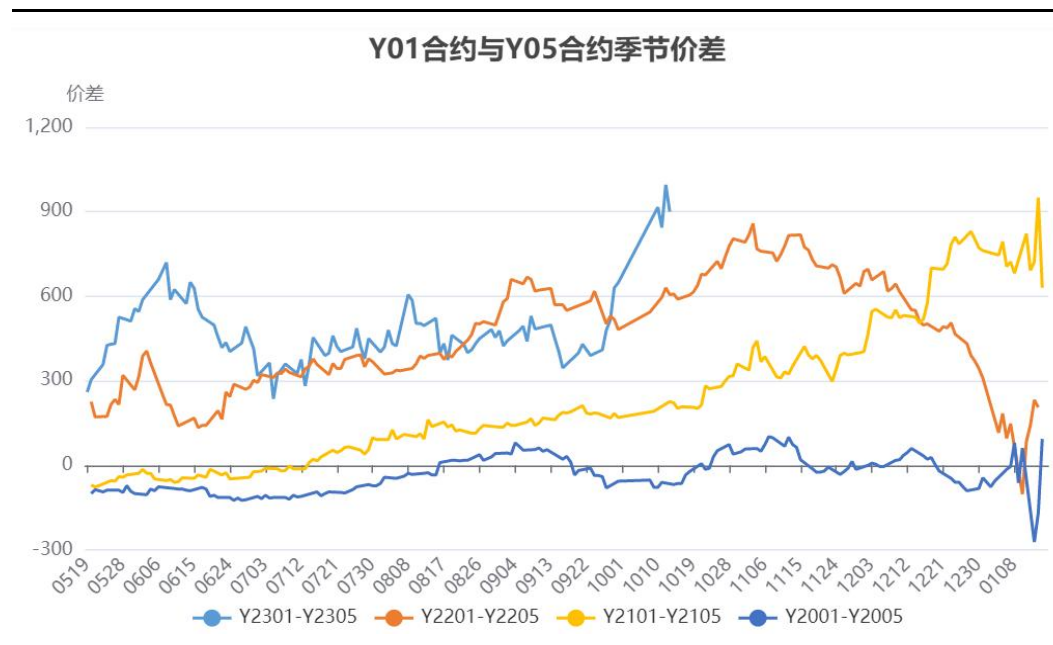


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，豆粕1-5月价差为476元/吨，价差逐步扩大，较节前同期增大106元/吨。

本周豆油1-5价差增幅明显

图8、豆油1-5价差走势图



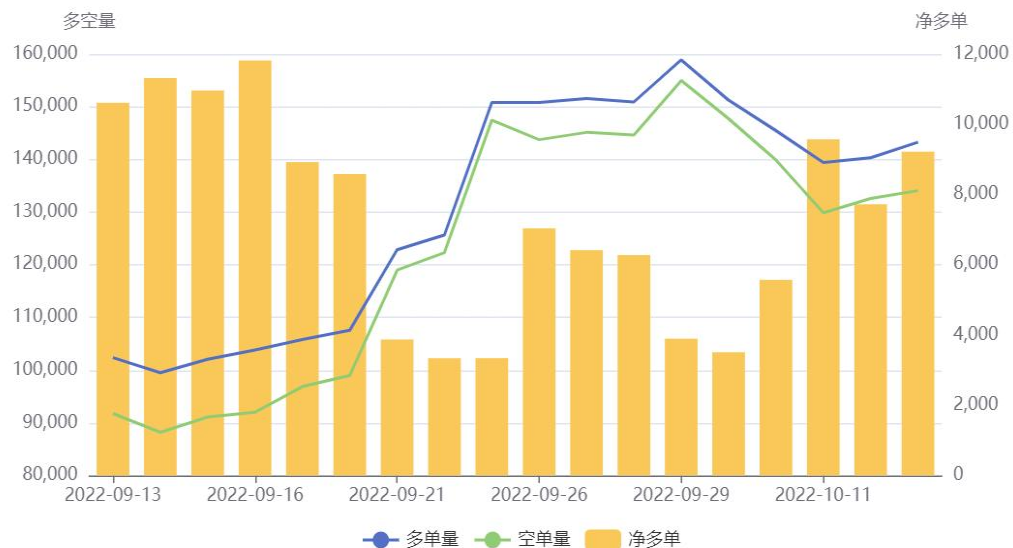
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，豆油1-5月价差为900元/吨，价差较节前同期增大270元/吨。

本周豆一期货净持仓有所增加 期货仓单维持不变

图9、豆一前20名持仓变化

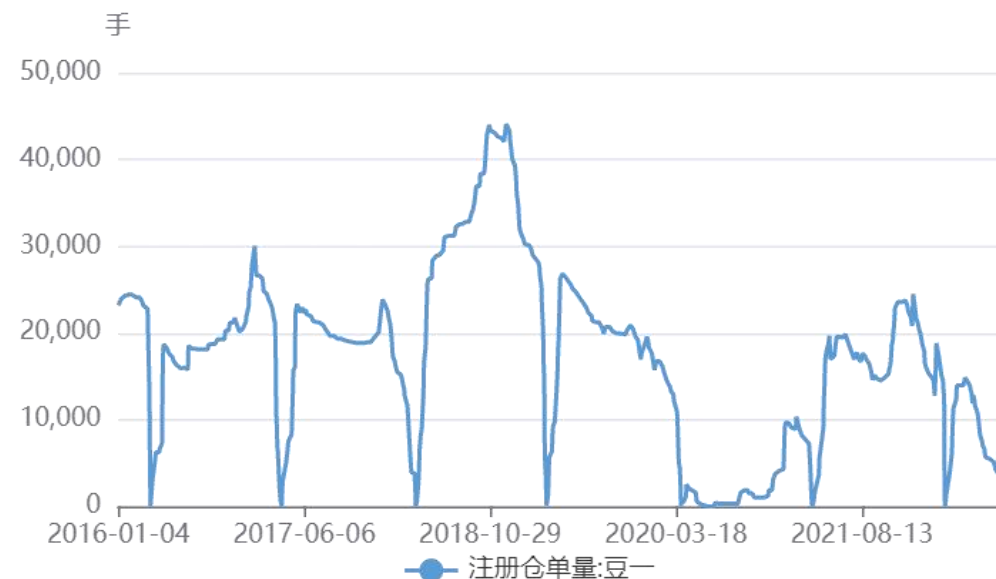
豆一(A)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况

黄大豆仓单



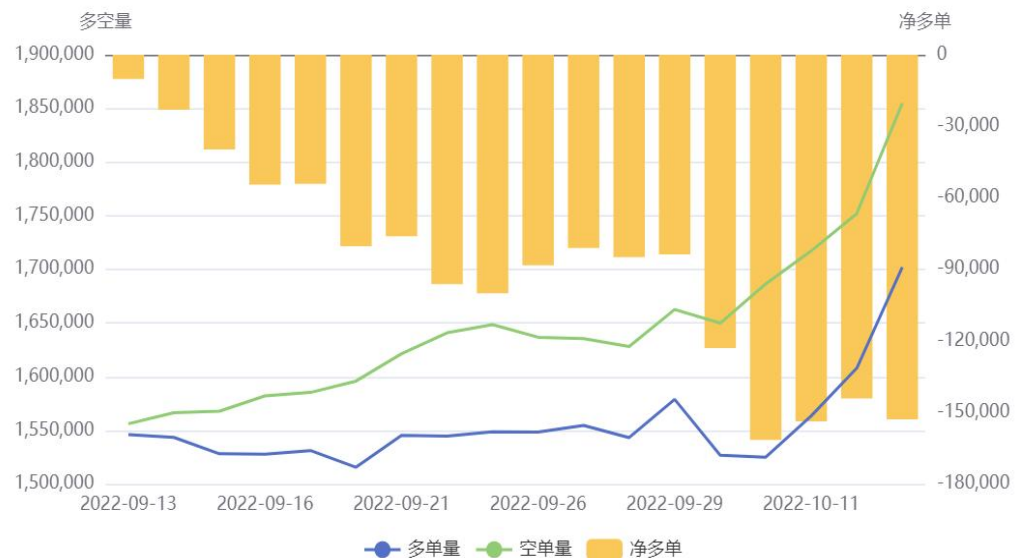
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，豆一前20名持仓净多单9219手，本周净持仓增加明显，较节前同期增加5323手，豆一本周持续走弱，豆一期货仓单6374张，环比增加0%。

本周豆粕期货净持仓有所增加 期货仓单有所减少

图11、豆粕前20名持仓变化

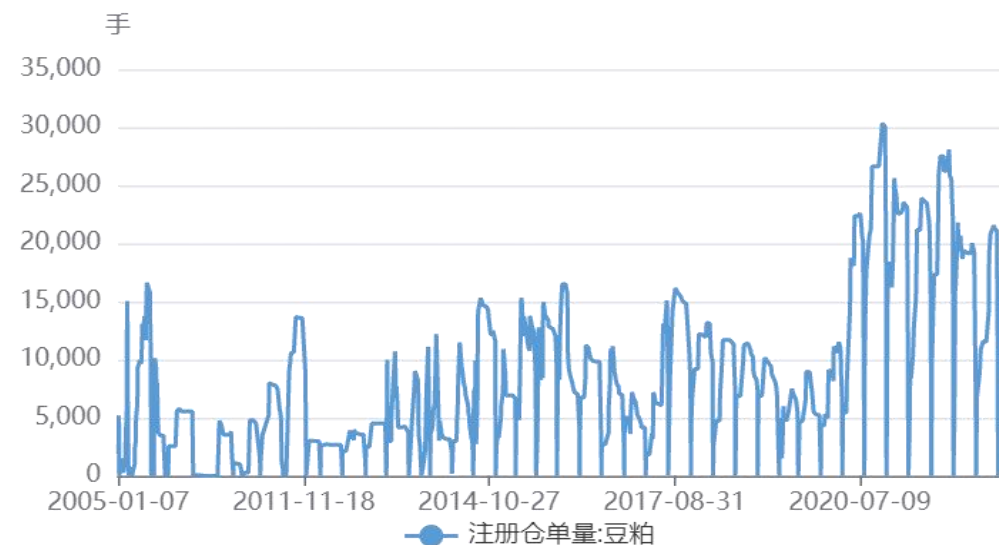
豆粕(M)前20持仓量变化



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



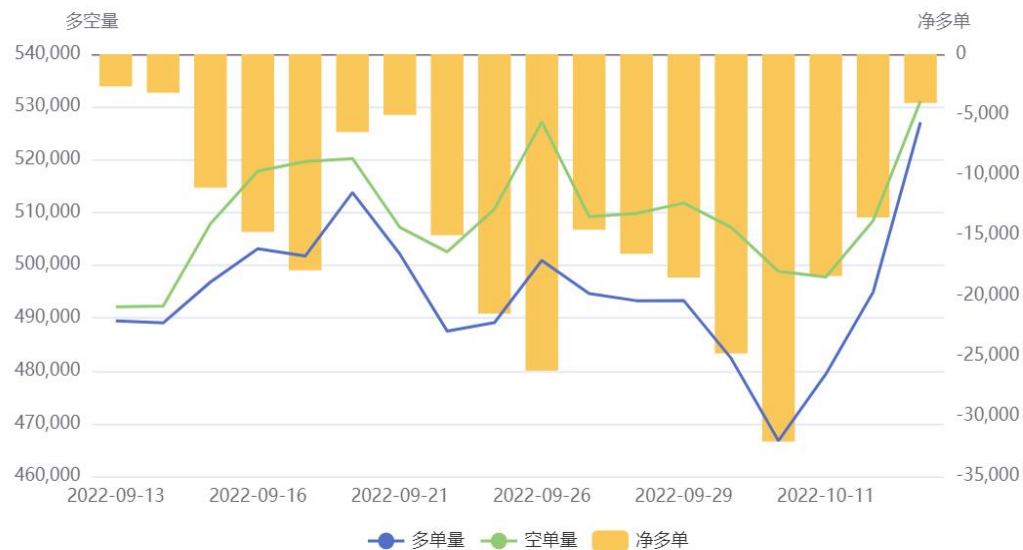
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，豆粕前20名持仓净空单152913手，较节前同期增加69165手，本周豆粕价格表现坚挺，豆粕2301合约维持高位震荡，期货仓单18362张，较节前同期减少129张。

本周豆油期货净持仓有所减少 期货仓单有所减少

图13、豆油前20名持仓变化

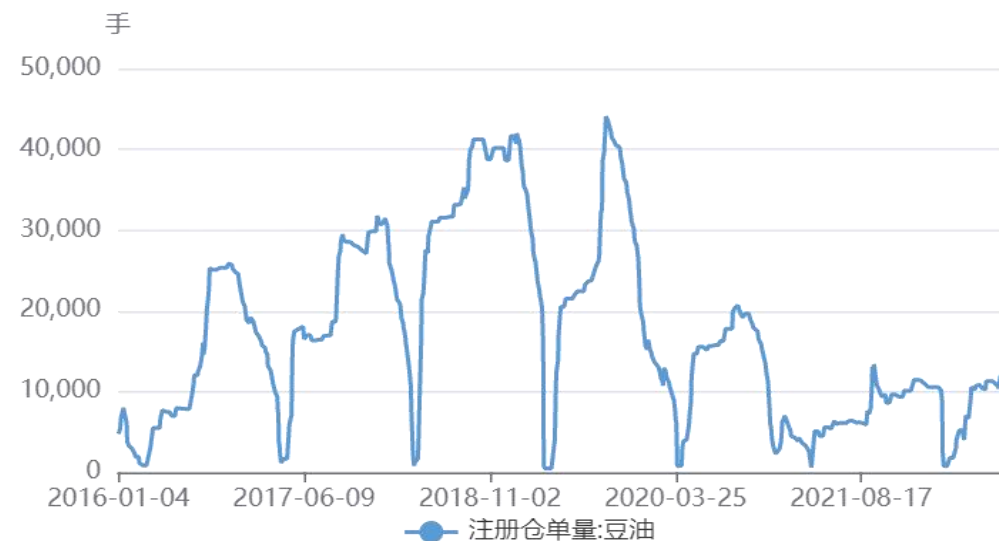
豆油(Y)前20持仓量变化



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10月13日，豆油前20名持仓净空单4042手，较节前同期净持仓减少14466手，本周豆油跳空高开持续收涨，期货仓单11216张，较节前同期减少了320张。

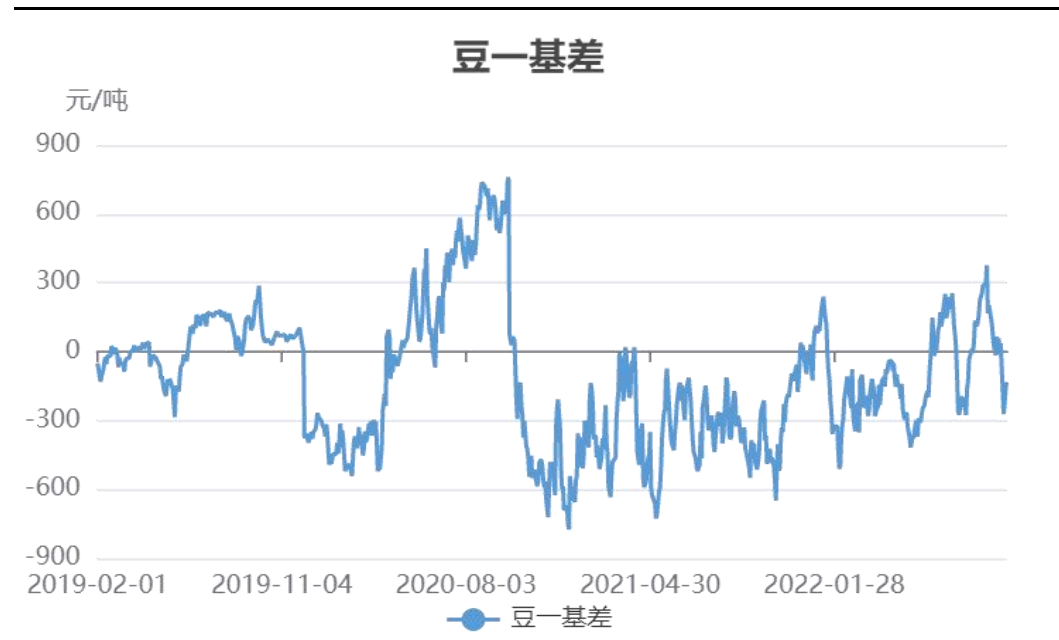
本周国产大豆现货价格下跌 基差扩大

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10月13日，哈尔滨国产三等大豆现货价环比下跌360元/吨，报价5700元/吨。大豆主力合约基差-132元/吨，节前同期基差报为-11元/吨。

本周豆粕现货价格小幅调涨 基差有所上升

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10月13日，豆粕张家港地区报价5390元/吨，环比上涨60元/吨。豆粕主力合约基差1312元/吨，节前同期基差报为1189元/吨。

本周豆油现货价格大幅上涨 基差有所扩大

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10月13日, 江苏张家港一级豆油现价11290元/吨, 环比上涨1050元/吨。主力合约基差1862元/吨, 节前同期基差为1334元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至10月13日，美湾大豆FOB升贴水11月报价240美分/蒲，较上周报价上升55美分/蒲，巴西大豆FOB升贴水2月报价85美分/蒲，较上周报价上升3美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水10月报价180美分/蒲，较上周下跌了12美分/蒲。

本周美国大豆、南美大豆的进口成本均有所上涨

图22、大豆进口成本及价差

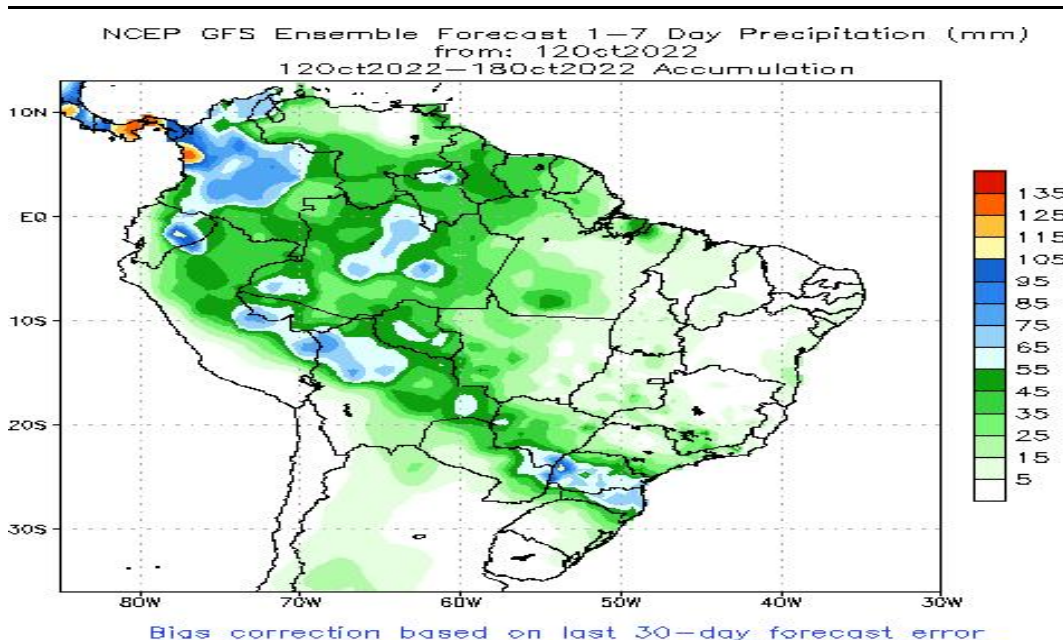


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月12日，美国大豆到港成本为6749.57元/吨，较节前同期上涨135.29元/吨；南美大豆到港成本为5420.32元/吨，较节前同期上涨142.93元/吨；二者的到港成本价差为1329.25元/吨。较节前同期下降7.89元/吨。

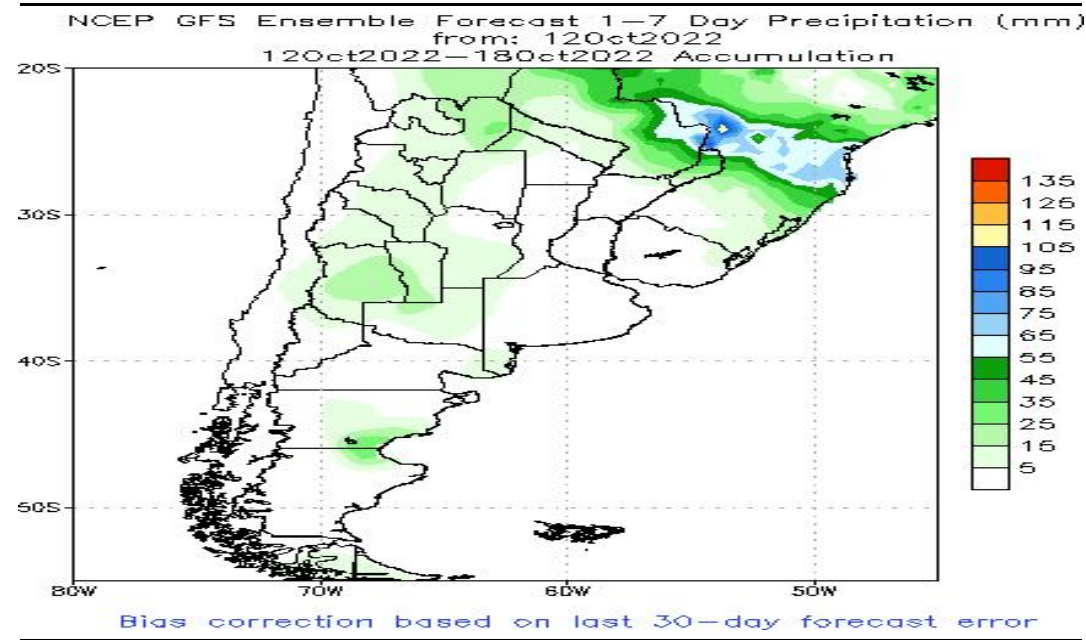
近期巴西西部降雨偏多 阿根廷降雨集中在东北部

图23、巴西未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

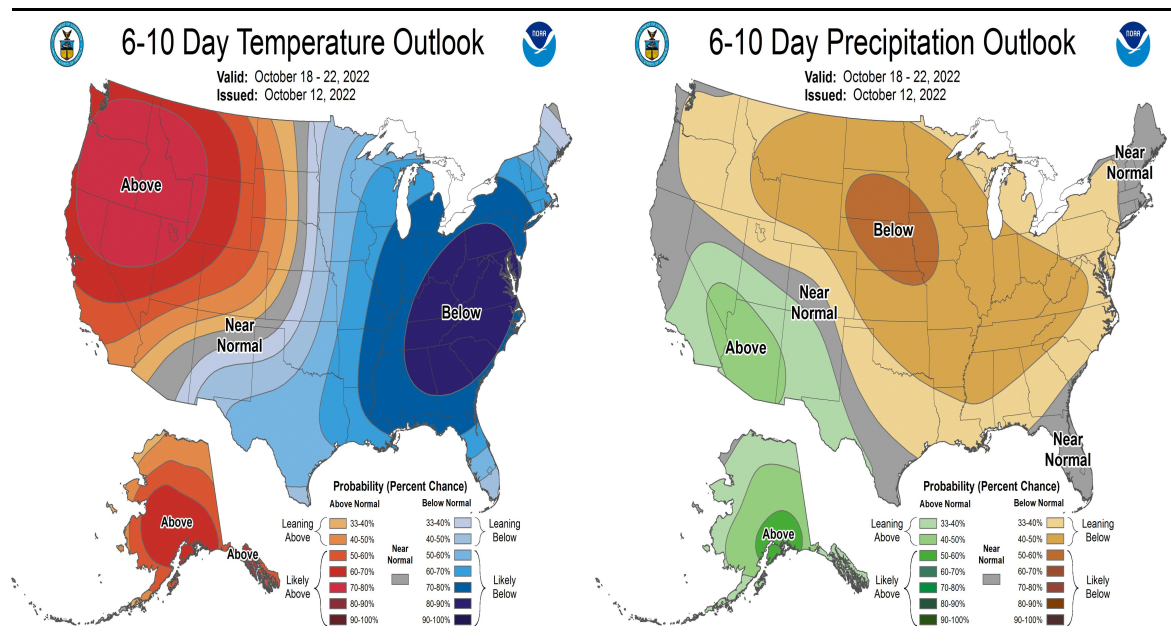
图24、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

美国东西部气温相差较大 整体气候干燥少雨

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

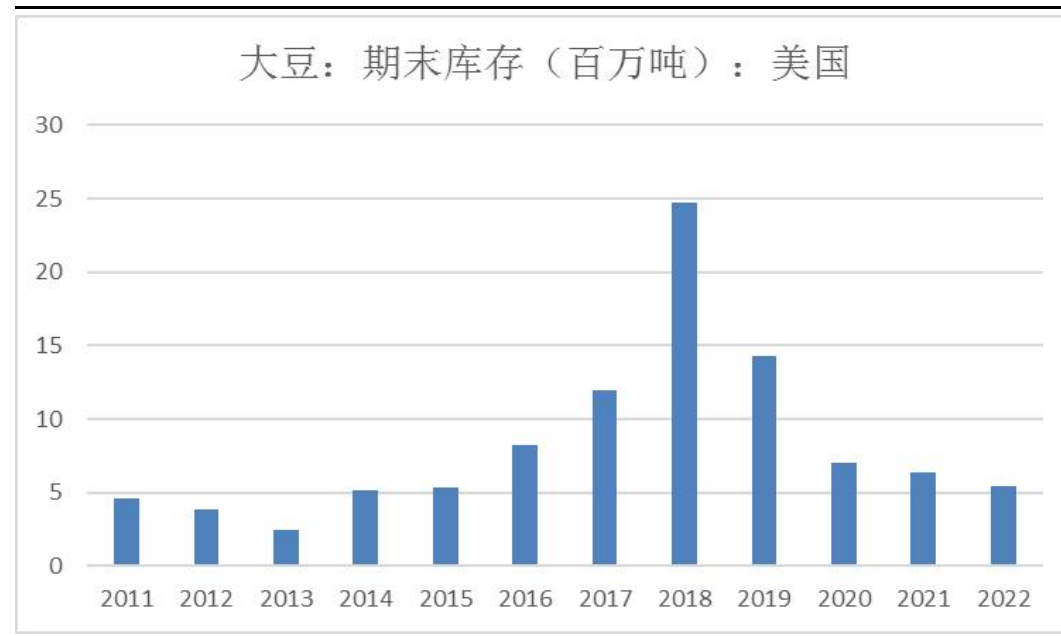
供应端——美豆新年度产量继续下调 库存有所维持

图26、9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	
	10月预估	9月预估	10月预估	9月预估	10月预估	9月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	7.45	6.53
产量	114.75	114.75	121.53	120.71	117.38	119.16
进口	0.54	0.54	0.43	0.41	0.41	0.41
国内压榨	58.26	58.26	59.98	60.01	60.83	60.56
国内消费	60.91	60.91	62.78	63.2	64.15	63.91
出口	61.67	61.67	58.72	58.38	55.66	56.74
期末库存	6.99	6.99	7.45	6.53	5.44	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10月份，2022/23年度美豆预期产量117.38百万吨，较9月预估有所下降，美豆预期库存5.44百万吨，与9月预估维持不变，但较上一年度有所下降。

供应端——巴西新年度产量及库存均有所上调

图28、9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	
	10月预估	9月预估	10月预估	9月预估	10月预估	9月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	23.16	22.46
产量	139.5	139.5	127	126	152	149
进口	1.02	1.02	0.55	0.55	0.75	0.75
国内压榨	46.68	46.68	51	50.25	51.5	50.5
国内消费	49.88	49.88	54.25	53.5	55.1	53.85
出口	81.65	81.65	79.55	80	89.5	89
期末库存	29.4	29.4	23.16	22.46	31.31	29.36

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2022年10月份，2022/23年度，巴西豆预期产量152百万吨，与9月预估相比增加了3百万吨，且较上一年度产量大幅增加；巴西豆预期库存31.31百万吨，较9月预估增加了1.95百万吨。

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——阿根廷新年度产量维持不变 库存有所下降

图30、9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	
	10月预估	9月预估	10月预估	9月预估	10月预估	9月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	23.15	22.55
产量	46.2	46.2	44	44	51	51
进口	4.82	4.82	3.85	3.5	4.8	4.8
国内压榨	40.16	40.16	39.75	40.55	40.5	41
国内消费	47.41	47.41	46.96	47.76	47.75	48.25
出口	5.2	5.2	2.8	2.25	7	4.7
期末库存	25.06	25.06	23.15	22.55	24.2	25.4

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2022年10月份，2022/23年度，阿根廷豆预期产量51百万吨，与9月预估维持不变，但较上一年度有所增产；阿根廷豆预期库存24.2百万吨，较8月预估减少了1.2百万吨。

图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——美豆优良率与收割率有所上升并好于预期

图32、美豆种植优良率



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图33美豆大豆收割情况对比

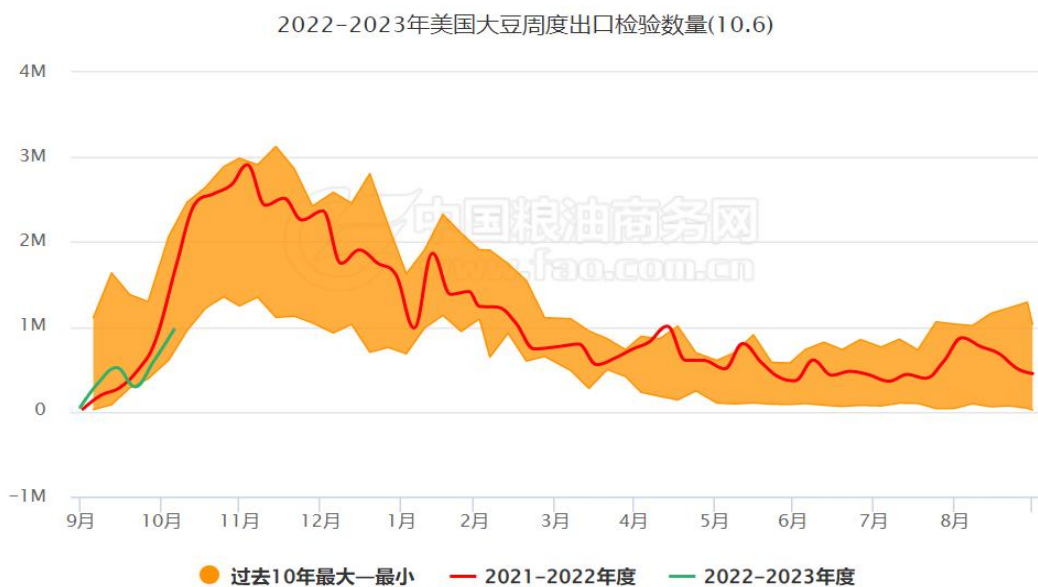


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年10月9日当周，美国大豆生长优良率为57%，分析师平均预估为55%，之前一周为55%，去年同期为59%；大豆收割率为44%，分析师平均预估为41%，之前一周为22%，去年同期为47%，五年均值为38%；大豆落叶率为91%，之前一周为81%，去年同期为90%，五年均值为88%。

供应端——美豆出口检验量大幅回升 出口销售量有所回落

图34、美豆出口检验量

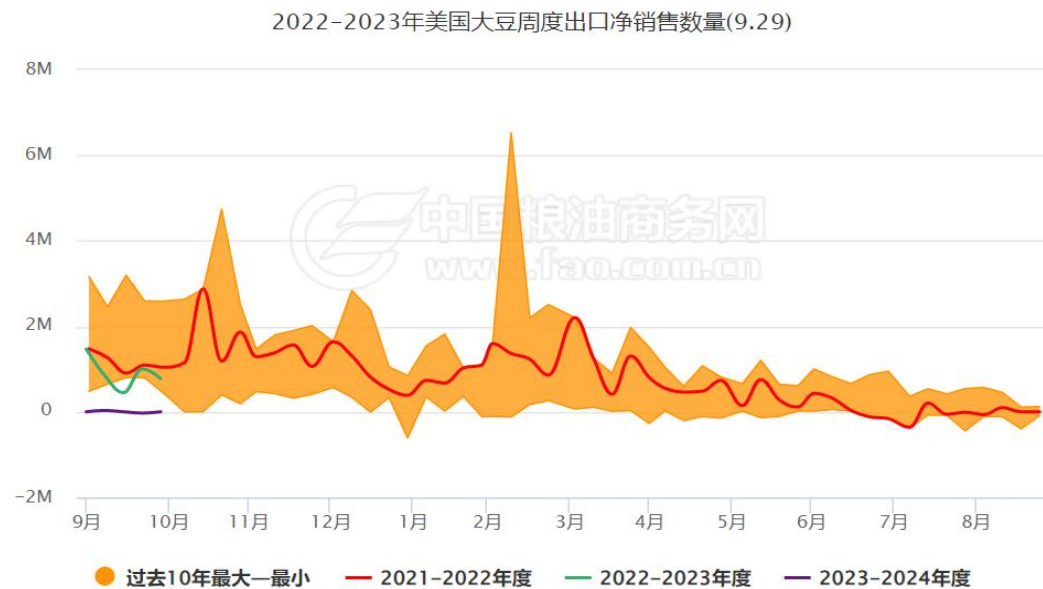


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2022年10月6日当周，美国大豆出口检验量为969212吨，此前市场预估为40-125万，前一周初值为575220吨，周环比增加了393992吨。

美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2022年9月29日当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增77.71万吨，市场预估为净增50-120万吨。其中向中国出口净销售15.71万吨。

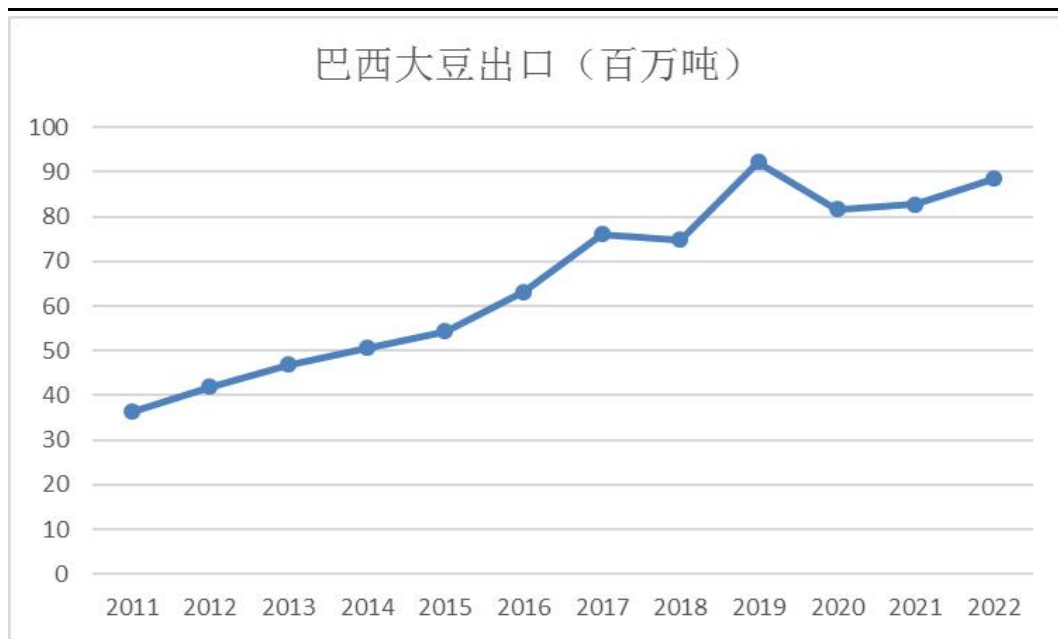
图35、美豆出口销售量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

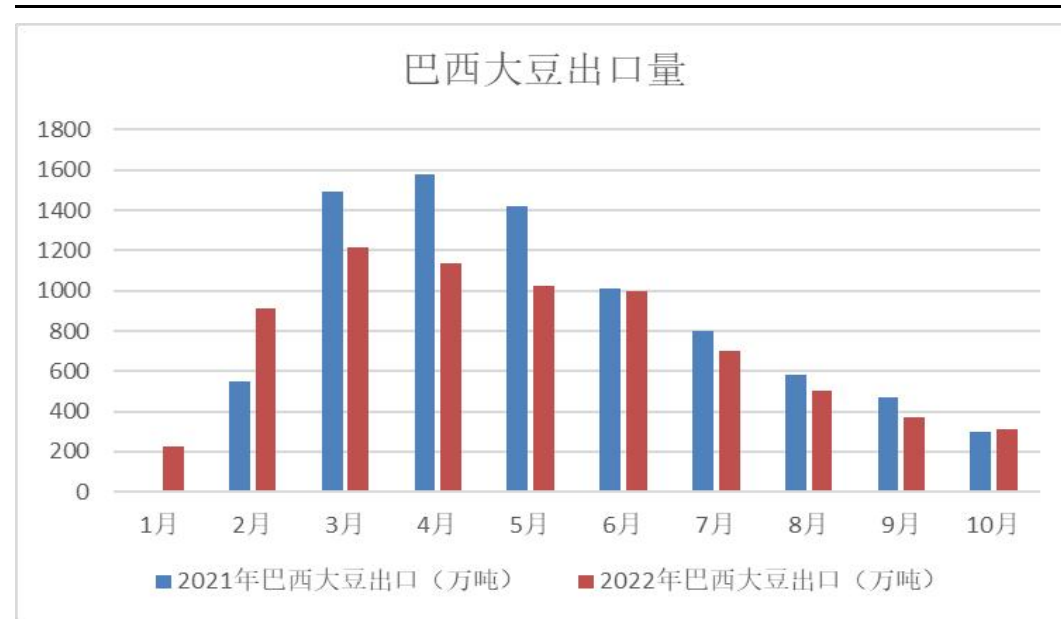
供应端——巴西年度出口总量上升 10月月度出口有所下降

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

据巴西全国谷物出口商协会（Anec）最新发布数据显示，预计2022年10月份巴西大豆出口量为311万吨，低于9月份的368.9万吨，但是高于去年10月份的298.5万吨。

国内情况——港口库存继续下降

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

截止到10月13日，主要港口的进口大豆库存量约在628.52万吨，去年同期库存为766.57万吨，五年平均687.32万吨，本月累计到港226.24万吨。根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年10月进口大豆到港量为539.5万吨，较上月预报的677.4万吨到港量减少了137.9万吨，环比变化为-20.36%；较去年同期563.2万吨的到港船期量减少23.7万吨，同比变化为-4.21%。

国内情况——豆粕库存小幅增加

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

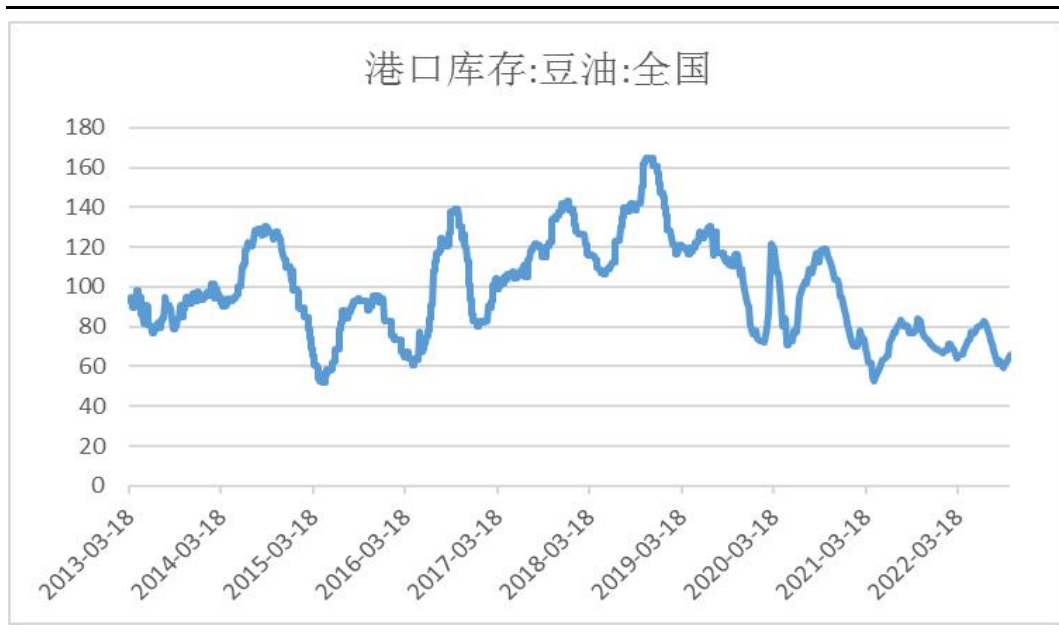


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至10月10日，国内主要油厂豆粕库存34万吨，比上周同期增加1万吨，比上月同期减少17万吨，比上年同期减少26万吨，比过去三年同期均值减少36万吨。预计10月大豆到港量仍将继续下滑，压榨原料供应偏紧；生猪价格竞相攀升，饲料需求向好，预计豆粕库存仍将维持低位。

国内情况——豆油库存有所回升

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

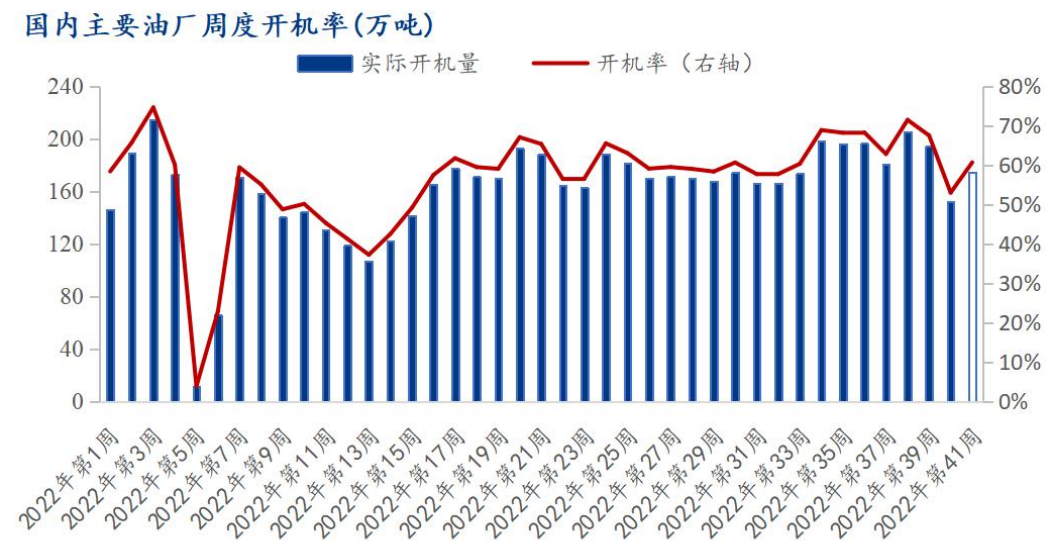


来源: wind 瑞达期货研究院

虽然国庆假期国内大豆压榨量回落，豆油产出减少，但下游贸易商提货放缓，豆油库存上升。监测显示，截至10月11日，全国港口豆油库存65.75万吨，比上周同期增加3.95万吨，月环比增加6.35万吨，比上年同期减少18.23万吨。

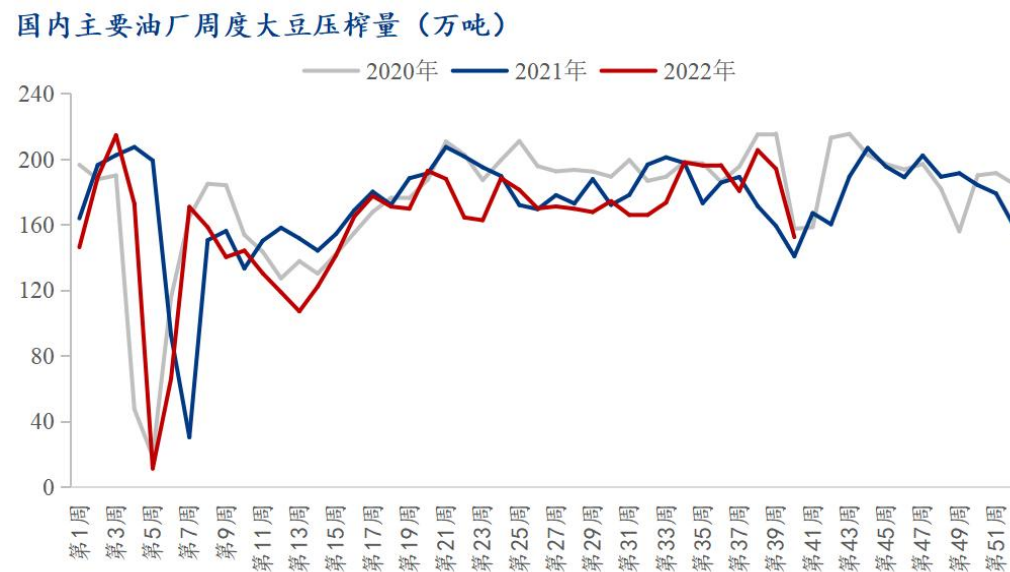
国内情况——油厂开机率下降 大豆压榨量回落

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

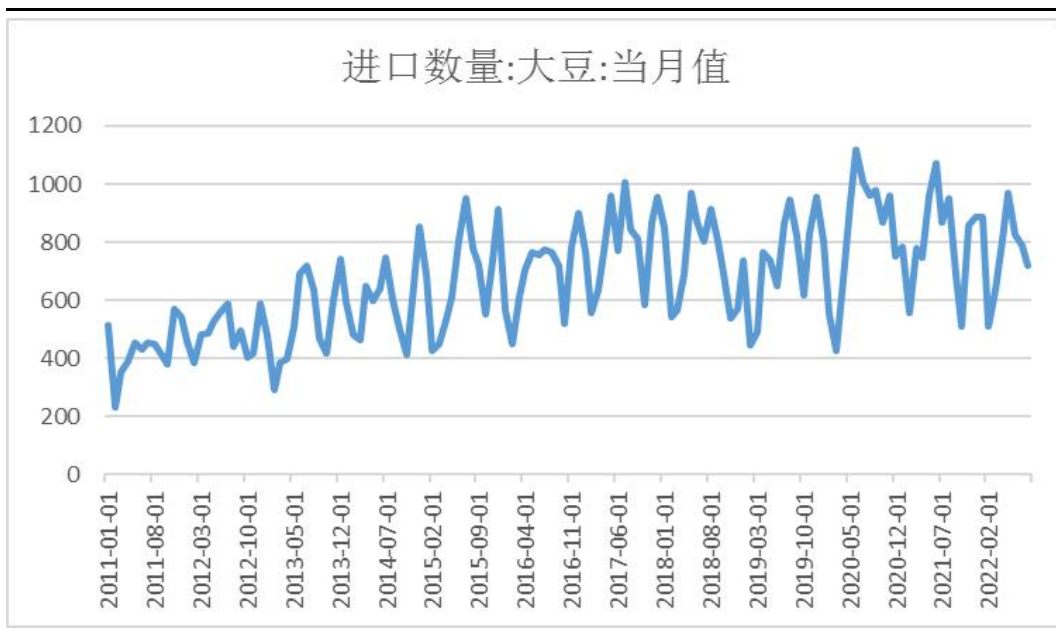


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第40周（10月1日至10月7日）111家油厂大豆实际压榨量为152.35万吨，开机率为52.95%。本周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低1.03万吨；较前一周实际压榨量减少41.67万吨。

国内情况——大豆进口有所下降

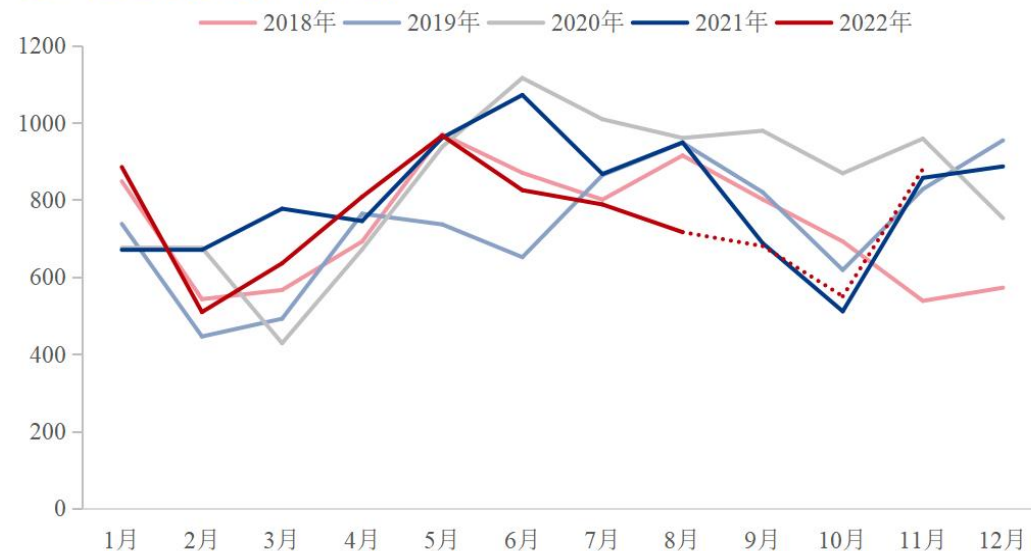
图46：大豆进口量



来源：wind 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）

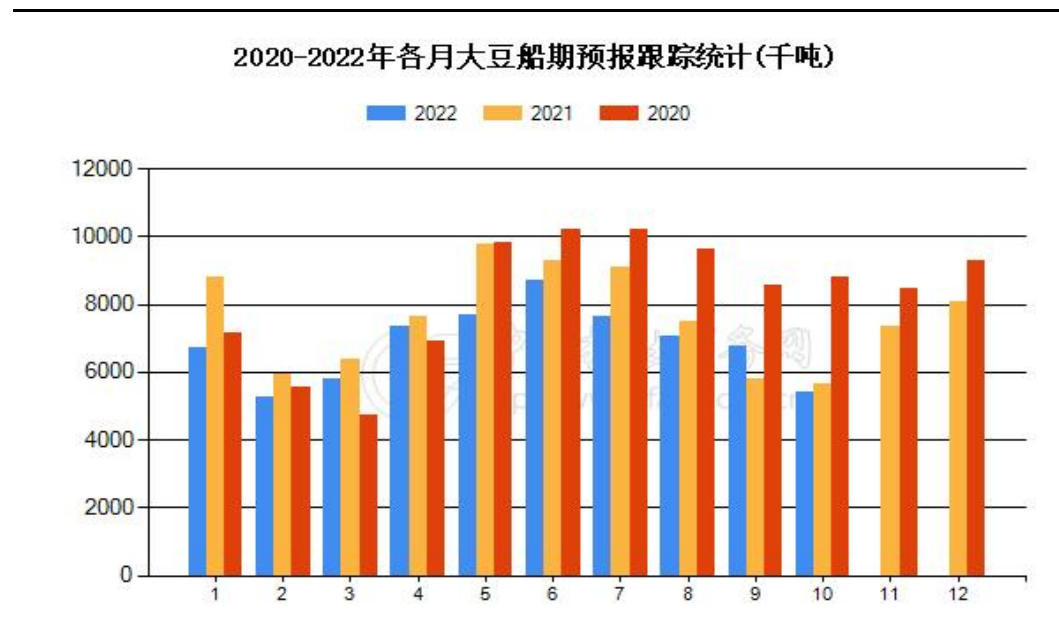


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据，中国8月大豆进口716万吨，环比减少71.8万吨，减幅9%；同比减少232.6万吨，减幅24.5%。2022年1至8月大豆进口6132.9万吨，同比减少578.6万吨，减幅8.6%。并且预计9-10月仍为大豆进口淡季，11月跟随美豆集中上市到港而大幅增加。

国内情况——大豆到港量继续下降

图48：各月大豆船期预报

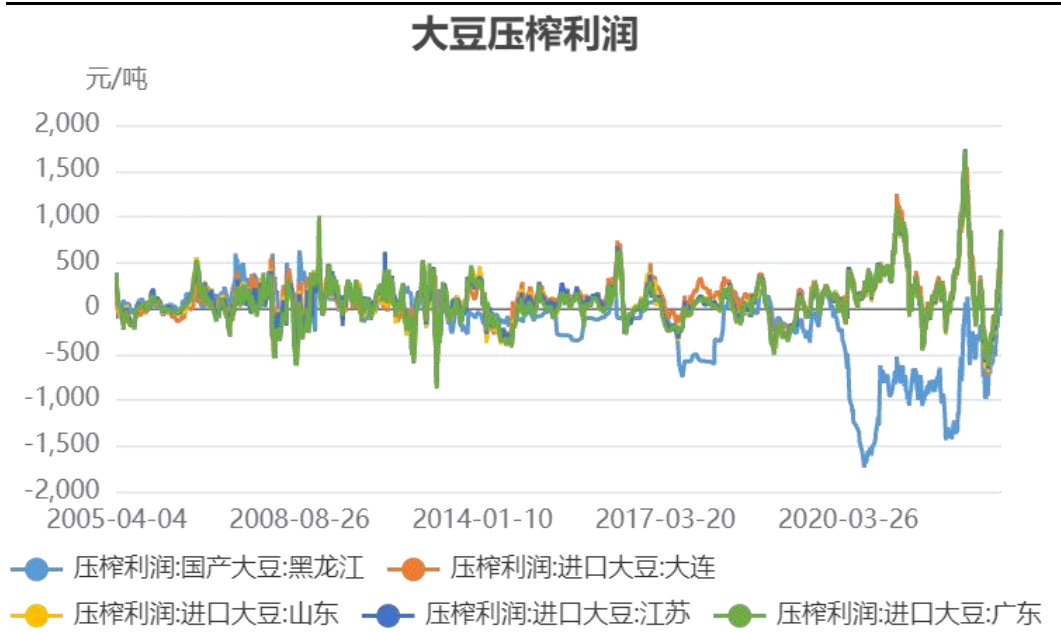


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年10月大豆到港量为539.5万吨，较上月预报的677.4万吨到港量减少了137.9万吨，环比变化为-20.36%；较去年同期563.2万吨的到港船期量减少23.7万吨，同比变化为-4.21%。这样2022年1-10月的大豆到港预估量为6840.1万吨，去年同期累计到港量预估为7590.1万吨，减少750万吨；2022/2023年度大豆目前累计到港量预估为539.5万吨，上年度同期的到港量为563.2万吨，减少23.7万吨。

国内情况——压榨利润均大幅上升

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，黑龙江国产大豆现货压榨利润大幅上升，涨至622.6元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利同样大幅上升，分别涨至808.85/吨，858.85元/吨和838.85元/吨。

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

替代品情况——棕榈油及菜油价格均有所上涨

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

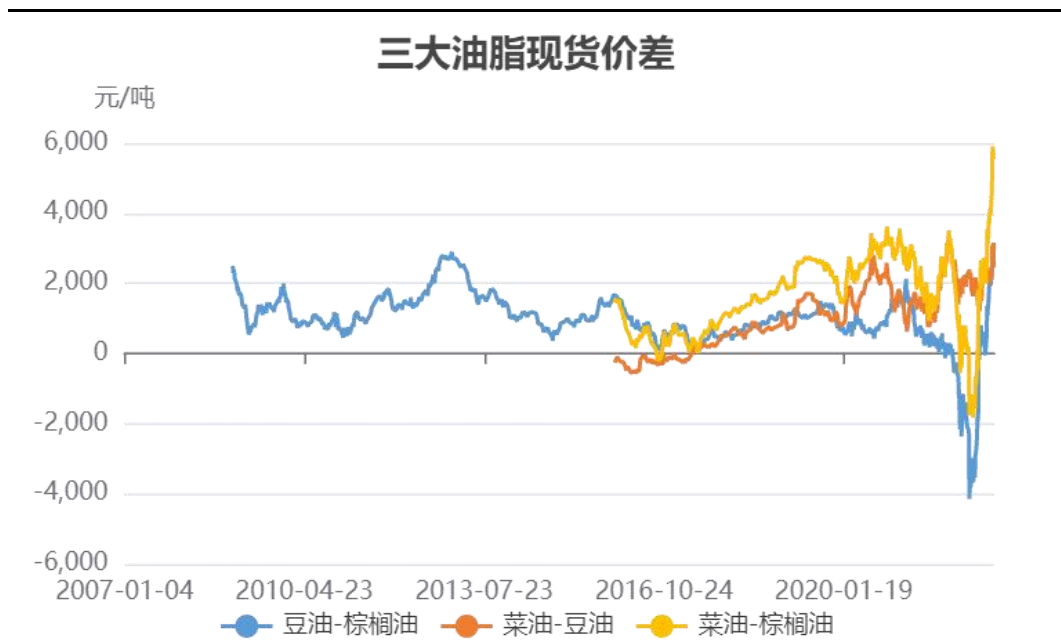


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，广东棕榈油报价8190元/吨，较节前同期上涨710元/吨；菜油福建地区报价13900元/吨，较节前同期上涨600元/吨。

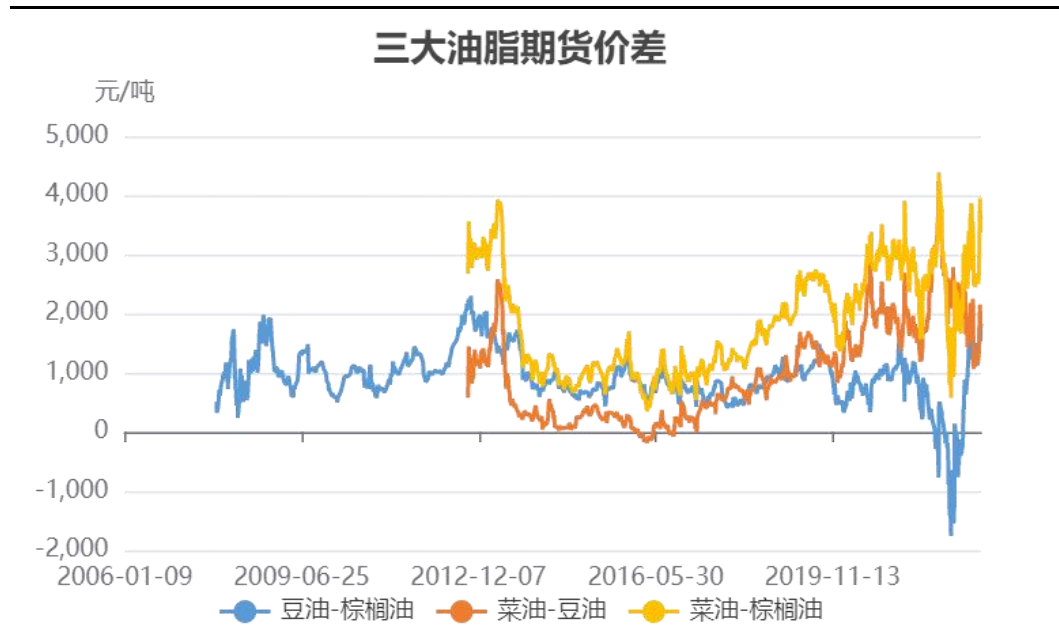
替代品情况——豆棕期现价差扩大 其余油脂期现价差均有所回落

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

本周豆棕现货价差继续扩大至3210元/吨，菜豆和菜棕现货价差均有所回落，分别降至2500元/吨及5710元/吨；豆棕期货价差小幅扩大至1830元/吨，菜豆及菜棕期货价差均有所缩小，分别降至1826元/吨及3656元/吨。

替代品情况——菜粕价格大幅上涨 豆菜粕价差小幅上升

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10月13日，菜粕均价4255.79元/吨；豆粕-菜粕报1134.21元/吨，较节前同期上升2.63元/吨；豆粕/菜粕报1.27，与节前同期维持不变。

替代品情况——比价有所上升

图57、油粕比

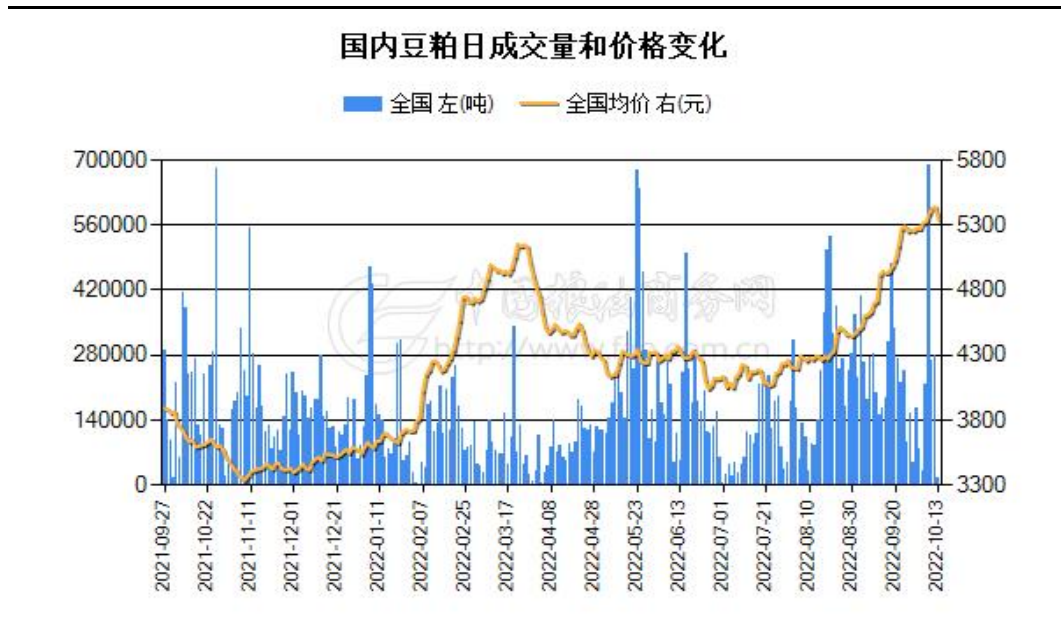


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月13日，豆油/豆粕报2.31，较节前同期增加0.16。

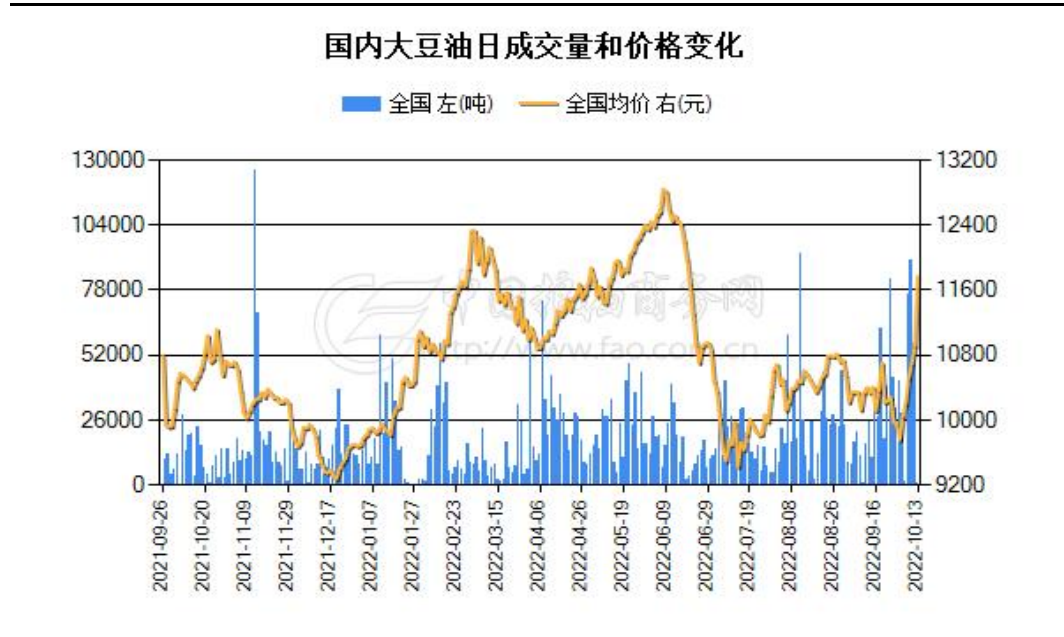
成交情况——豆粕成交量有所增加 豆油成交量有所回落

图58、豆粕成交量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

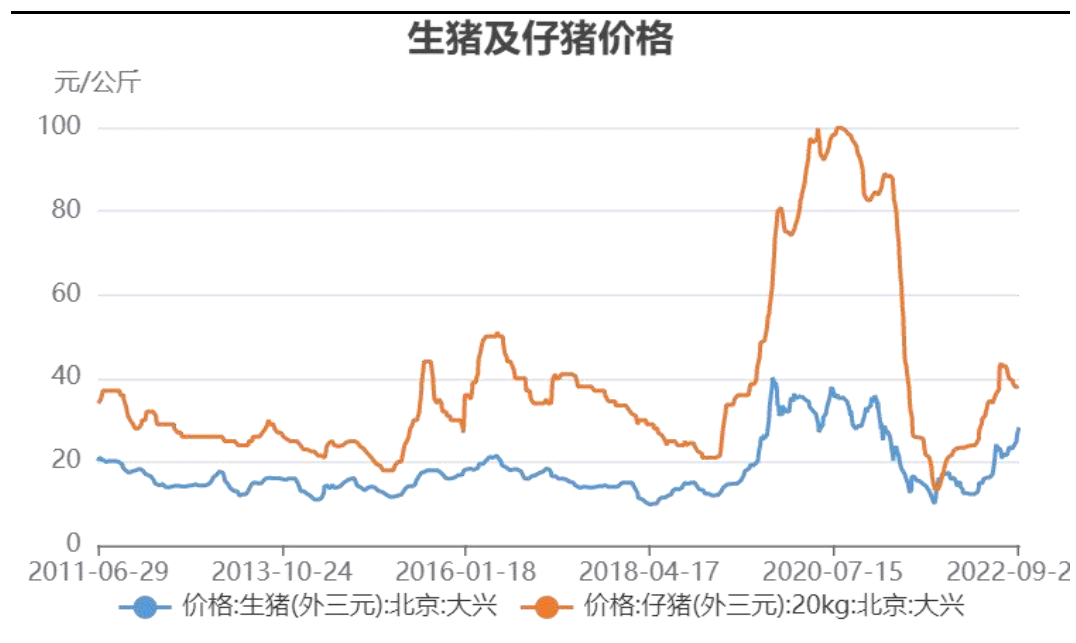


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至10月13日，豆粕成交量332600吨，较12日增加了54400吨；豆油成交量12050吨，较12日减少了了44400吨。

下游情况——生猪及仔猪价格有所上调

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，生猪北京（外三元）价格为28.25元/公斤，节前同期价格为24.75元/公斤；仔猪价格为38.23元/公斤，节前同期价格为37.73元/公斤；生猪及仔猪价格均有所上涨。

下游情况——生猪养殖利润小幅下调 鸡禽养殖利润继续回升

图61、生猪养殖利润

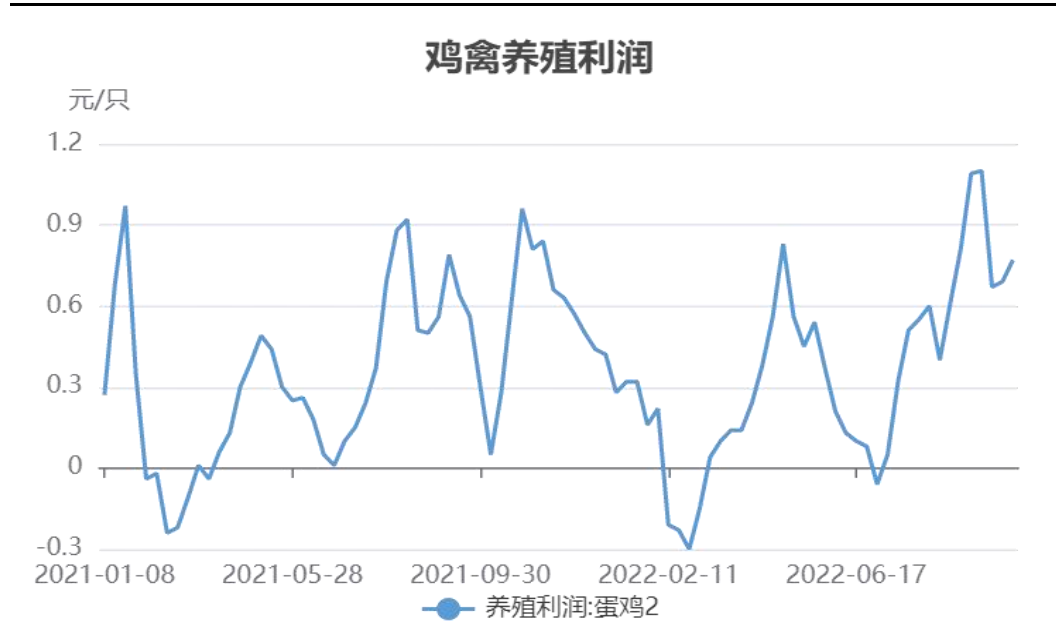


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月28日, 生猪养殖预期盈利报850.48元/头,周环比下降1.96%。

截至9月30日, 鸡禽养殖利润为0.77元/只, 周环比上涨11.59%。

图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量有所减少

图63、饲料月度产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，饲料月度产量2691万吨，环比上升3.02%，同比下降5.88%。

需求端——能繁母猪以及生猪存栏量均出现环比回升

图64、生猪存栏量

(2020年-2022年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



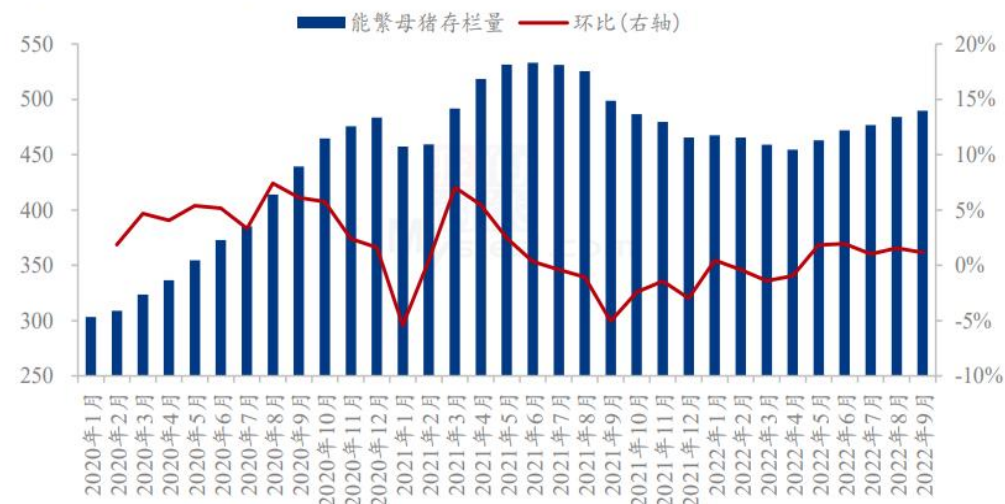
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，9月商品猪存栏量为3028.56万头，环比增加1.36%，同比增加7.90%。

据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，9月能繁母猪存栏量为489.77万头，环比增加1.17%，同比减少1.80%。

图65、能繁母猪存栏量

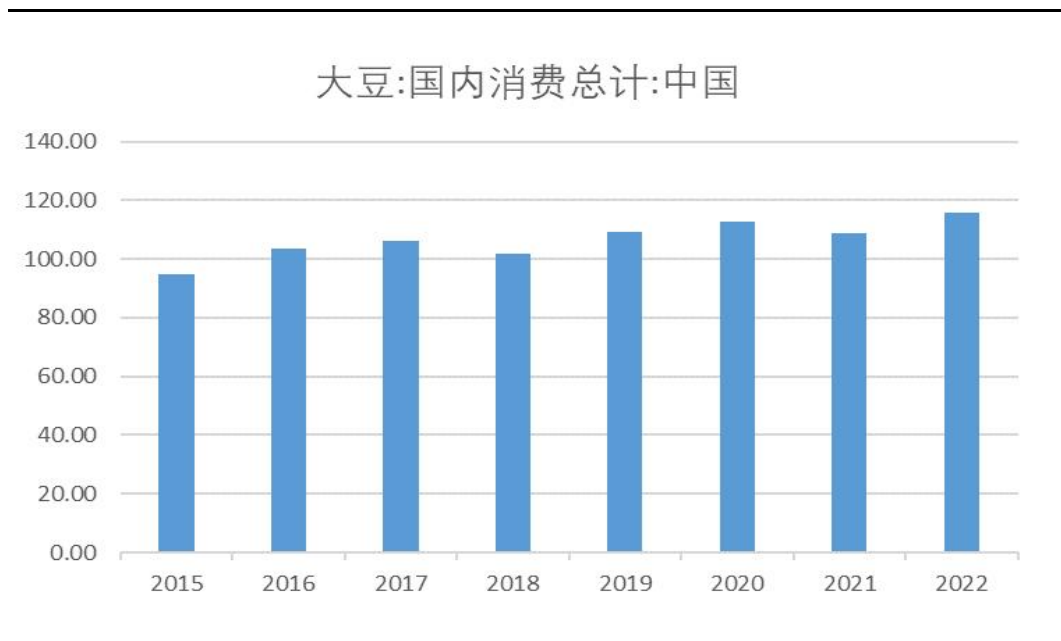
(2020年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

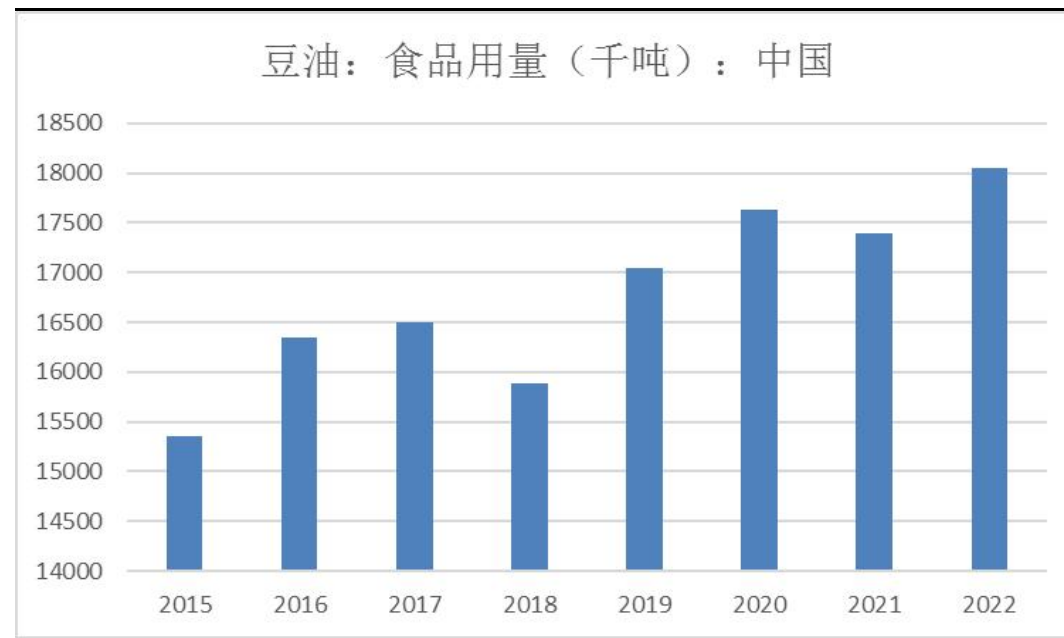
需求端

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9.87百万吨;

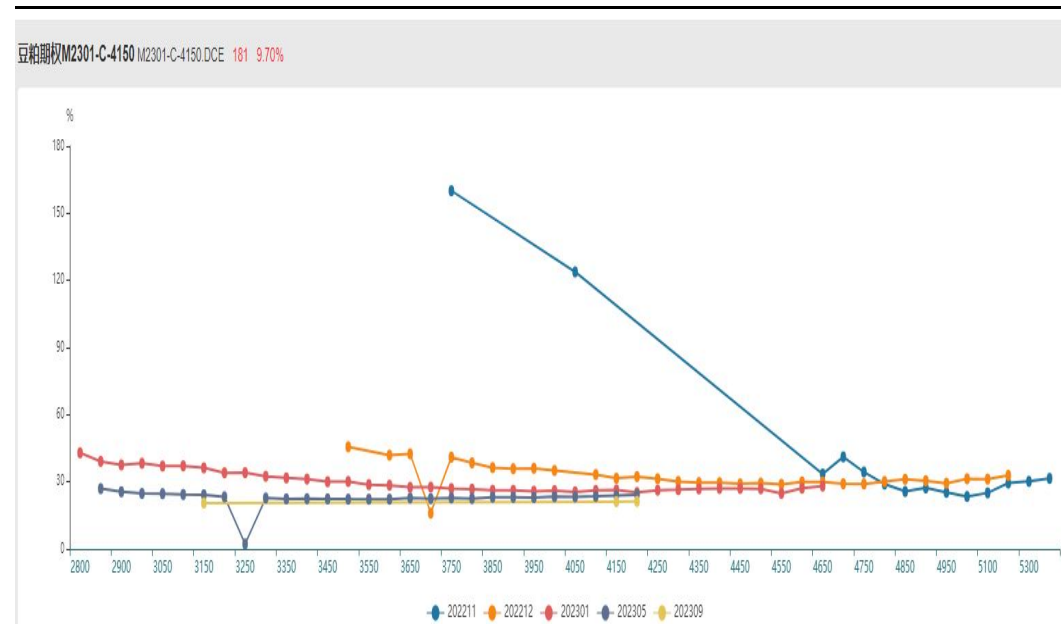
根据Wind统计数据显示, 中国豆油2022/23年度食品用量18050千吨, 较上一年度增长了1350千吨。

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，预计高位震荡运行，可以卖出浅虚值看涨和看跌期权。

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尝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。