

# 「2022.11.18」

## 豆类市场周报

进口大豆成本下滑 豆类价格支撑削弱

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

## 「周度要点小结」

- ◆ 豆一：本周国产大豆基本面利空消息增多，市场看空情绪主导，豆一价格有所下调。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，农村农业部预计今年将会超额完成2200万亩扩产任务，全国大豆产量料达到1948万吨，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。从需求端来看，农户惜售叠加下游豆制品企业需求疲软，产区大豆走货清淡，市场购销氛围一般；此外中储粮收购价格有所下调，大豆价格下方支撑削弱。盘面来看，由于受到疫情反弹和收购价格下调的影响，市场情绪不佳，但在成本端的支撑下，本周豆一2301合约走弱后偏强运行，持仓量不断下滑，在地储收购新豆的消息落地前，预计短期内豆一反弹乏力，继续维持震荡行情，建议暂时观望。
- ◆ 豆二：美豆收割基本结束，市场焦点转向出口进度及南美播种生长情况。出口方面，本周USDA公布的出口检验量大幅回落，而出口销售量超预期增长，出口数据指引不明确，并且市场对中国需求普遍存在担忧，美豆盘面偏弱运行。南美大豆方面，本周巴西中西部和阿根廷受降雨不足影响，大豆种植率均落后于去年同期，不过后市预期降雨增加将有助于阿根廷和巴西恢复加快大豆种植，多家咨询机构继续维持巴西大豆产量在1.5亿吨以上的预期，应持续关注拉尼娜现象带来的产量影响。从国内来看，目前港口大豆库存依旧偏紧，截至11月17日，港口大豆库存量约为563.25万吨，远低于去年同期库存756.75万吨以及五年平均674.26万吨。不过市场预计11-12月将有1800万吨进口大豆陆续到港，大豆偏紧库存将有所缓解。盘面来看，受制于进口大豆成本下跌，本周豆二2212合约持续走弱，由于大豆原料到港兑现时间临近，预计短期内豆二以震荡偏弱行情为主，操作上建议逢高沽空，关注60日均线支撑位。

- ◆ 豆粕：美豆收割基本结束，市场焦点转向出口进度及南美播种生长情况。出口方面，本周USDA公布的出口检验量大幅回落，而出口销售量超预期增长，出口数据指引不明确，并且市场对中国需求普遍存在担忧，美豆盘面偏弱运行。南美大豆方面，本周巴西中西部和阿根廷受降雨不足影响，大豆种植率均落后于去年同期，不过后市预期降雨增加将有助于阿根廷和巴西恢复加快大豆种植，多家咨询机构继续维持巴西大豆产量在1.5亿吨以上的预期，应持续关注拉尼娜现象带来的产量影响。从豆粕基本面来看，截至11月11日，豆粕库存为17.06万吨，较上周减少1.85万吨，减幅9.78%，同比去年减少43.05万吨，减幅71.62%。上周国内油厂开机率恢复至正常水平，大豆压榨量有所回升，不过生猪价格依旧高企，下游市场提货正常，库存仍偏紧运行，不过市场预计11月下旬进口大豆陆续到港，将缓解原料偏紧库存。盘面来看，在进口大豆成本下滑与库存宽松预期等利空因素的影响下，本周豆粕2301合约大幅减仓下行，MACD指标绿柱不断放大，不过由于大豆到港时间仍存在不确定性，供需改善短期内较难实现，现货价格主动回落空间有限，基差回归仍需进一步兑现，预计短期内豆粕维持震荡偏弱行情，操作上建议逢高沽空，关注后市买船到港进度。
- ◆ 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，NPOA周二公布月度报告显示，截至10月底豆油供应量增加至15.28亿磅，环比增加0.69亿磅，实现了八个月来的首次增长，对豆油价格有所压制；此外，周三波兰爆炸事件并未影响黑海局势，而黑海运量协议还有望在19日到期后继续延长，油脂供应担忧缓解；不过由于美国公布的通胀数据不及预期，对市场情绪有所提振，加之头号豆油出口大国阿根廷压榨量有所回落，产量下降，对豆油价格均有一定的支撑。从国内基本面来看，监测显示，截至11月15日，豆油港口库存56.2万吨，比上周同期减少0.8万吨，月环比减少6.0万吨，比上年同期减少16.95万吨。上周油厂压榨量增加回到正常水平，但下游提货正常，豆油库存继续小幅下调，不过市场预期进口大豆将于11月下旬到港。盘面来看，受累于原油价格大跌，油脂价格跟跌，本周豆油2301合约有所走弱，持续在40日均线下方运行，并且在国内疫情反弹的影响下，油脂需求担忧发酵，预计短期内豆油以震荡偏弱行情为主，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 美豆价格有所走弱

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合约走弱后有所走强，主要原因为疫情影响产区出货和下游需求，加之地储收购一直未有落地，多头主动平仓离场，豆一价格大幅下落；但在成本端的支撑下，农户惜售，大豆价格仍有一定的抗跌，但反弹趋势仍有不确定性。本周美豆盘面弱势运行，主要原因为本周美豆出口检验量大幅减少，出口销售量的超预期增长被中国需求担忧的利空影响所覆盖，使得美豆盘面疲软下行。

## 本周豆粕价格持续走弱 美豆粕价格宽幅震荡

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合约大幅减仓下行，周涨幅为2.95%，主要原因为美元指数下跌，进口成本大幅下滑，粕类现货价格主动回落，期价有所跟跌。

本周美豆粕维持震荡，主要原因为在美国大豆压榨量增多与美豆价格下跌等消息的多空博弈下，美豆粕盘面波动频繁。

## 本周大连豆油价格震荡收跌 美豆油价格大幅下跌

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



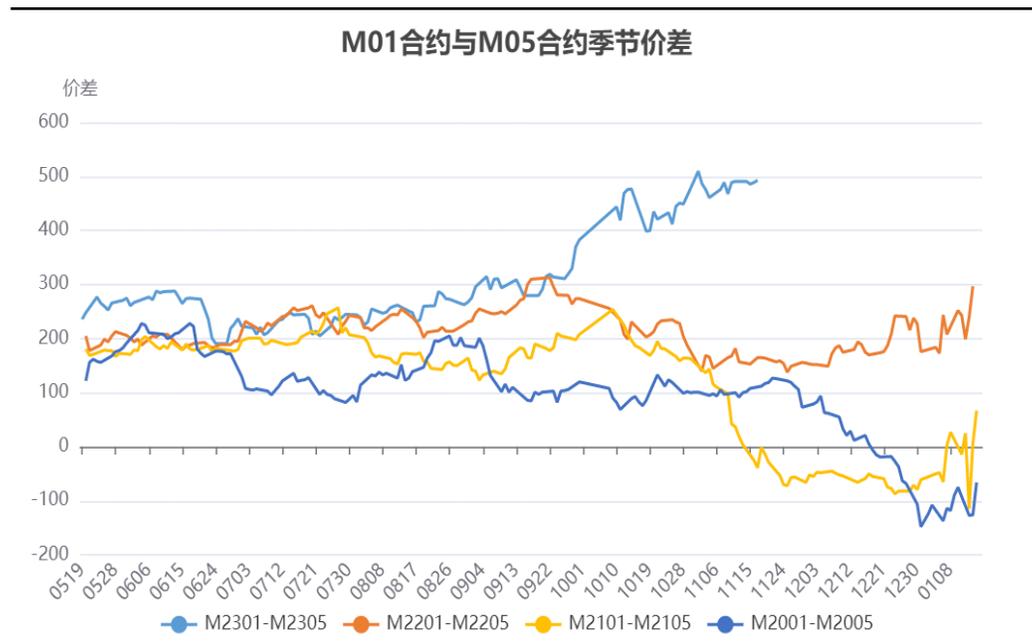
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆油2301合约表现震荡收跌，周跌幅为1.58%，主要原因为国内多地疫情反弹，油脂需求受到抑制，加上原油价格大幅回落拖累油脂价格。

本周美豆油价格呈现技术见顶回落，主要原因为NPOA八个月以来首次上调豆油库存，加上原油价格大幅回跌，进一步拖累美豆油涨势。

## 本周豆粕1-5价差几乎维持

图7、豆粕1-5价差走势图

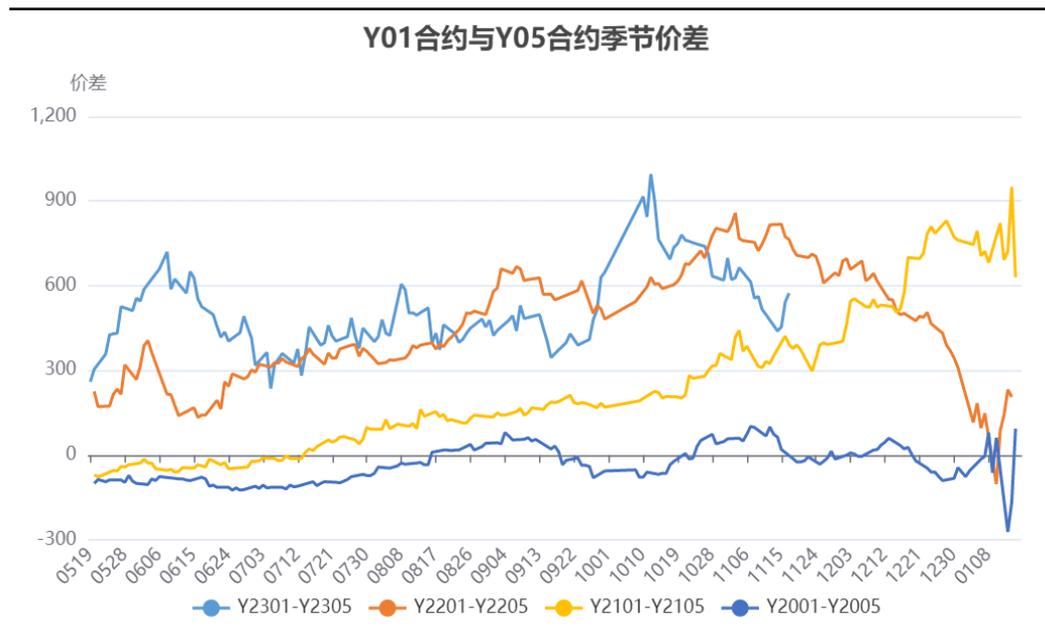


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，豆粕1-5月价差为493元/吨，价差变化不大，较上周同期增加4元/吨。

## 本周豆油1-5价差有所上升

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17日，豆油1-5月价差为574元/吨，价差较上周同期增加58元/吨。

## 本周豆一期货净持仓明显增加 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



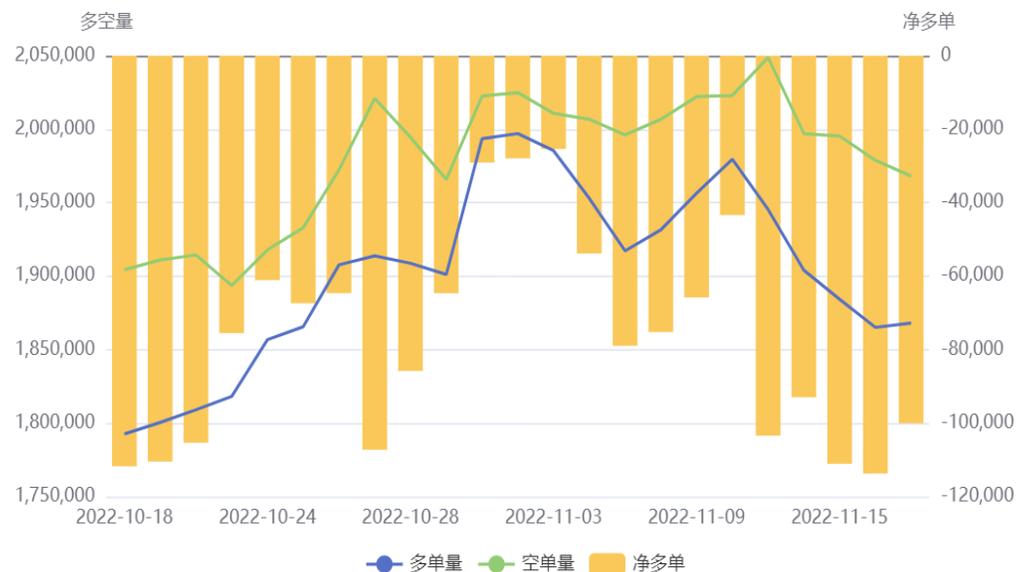
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，豆一前20名持仓净多单5886手，本周净持仓明显增加，较上周同期增加3694手，本周豆一2301合约维持震荡，豆一期货仓单9759张，周环比增加97张。

## 本周豆粕期货净持仓有所增加 期货仓单有所增加

图11、豆粕前20名持仓变化

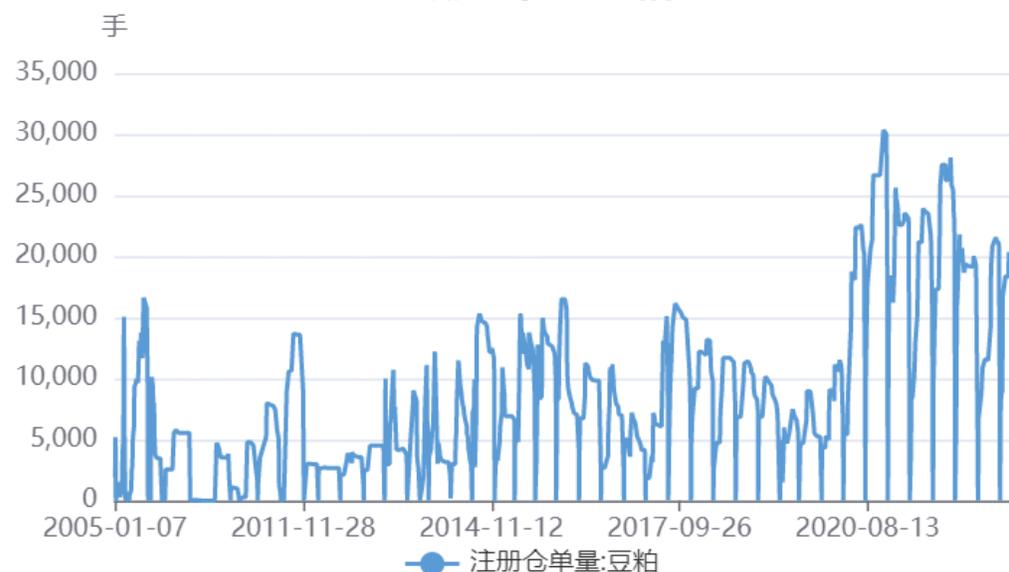
豆粕(M)前20持仓量变化



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17日，豆粕前20名持仓净空单99996手，较上周同期增加56650手，本周豆粕2301合约重心下移，期货仓单23465张，周环比增加13.00%。

## 本周豆油期货净持仓继续增加 期货仓单有所维持

图13、豆油前20名持仓变化

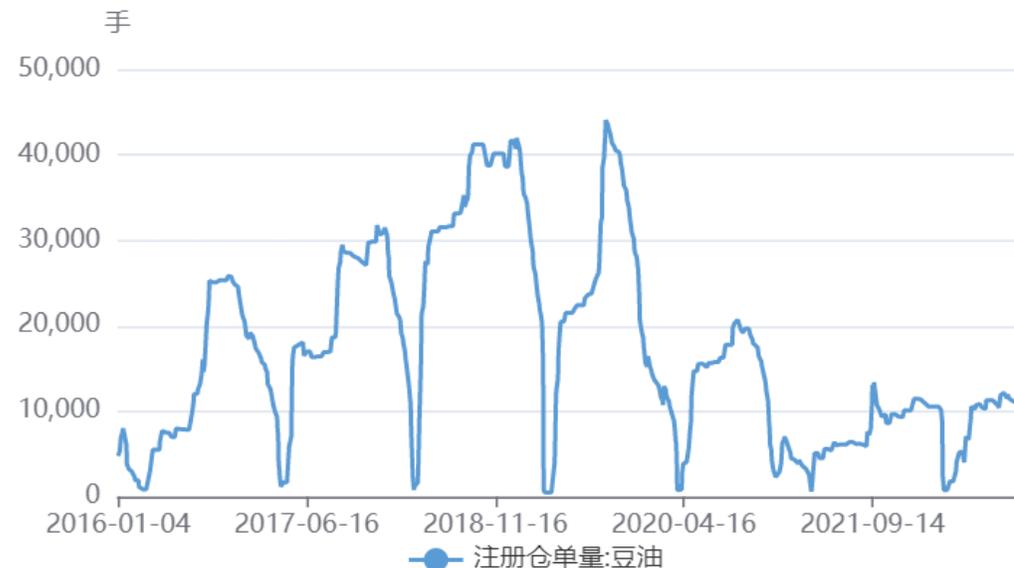
豆油(Y)前20持仓量变化



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17日，豆油前20名持仓净多单37771手，净持仓量继续增加8523手，较上周同期净持仓增加25175手，本周豆油2301合约震荡下跌，期货仓单12626张，与上周同期维持不变。

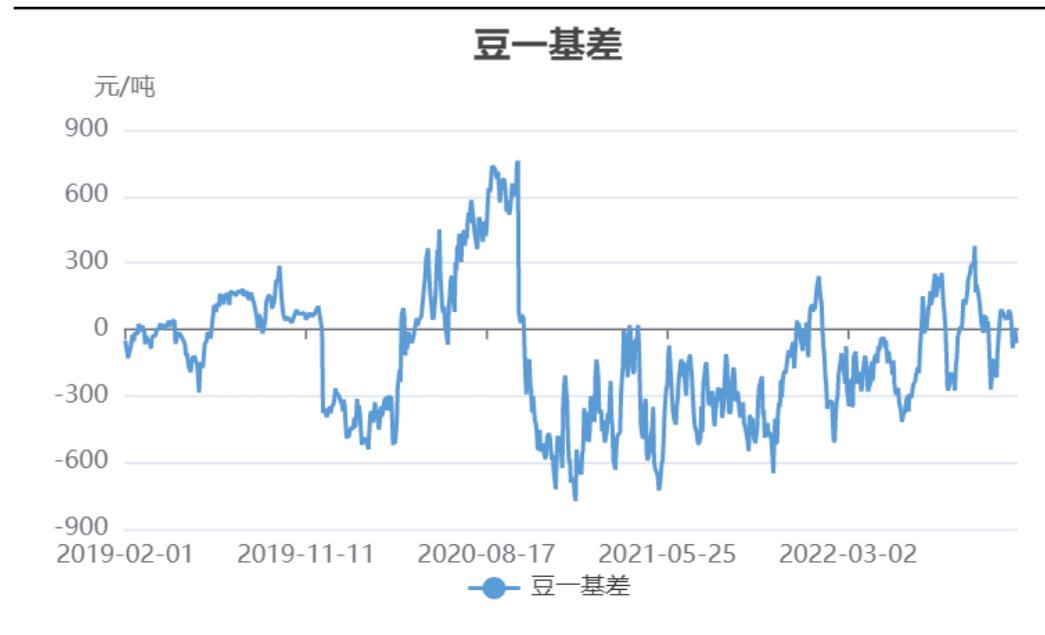
## 本周国产大豆现货价格下跌 基差变窄

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17日，哈尔滨国产三等大豆现货价环比下跌50元/吨，报价5550元/吨。大豆主力合约基差-63元/吨，上周同期基差报为-85元/吨。

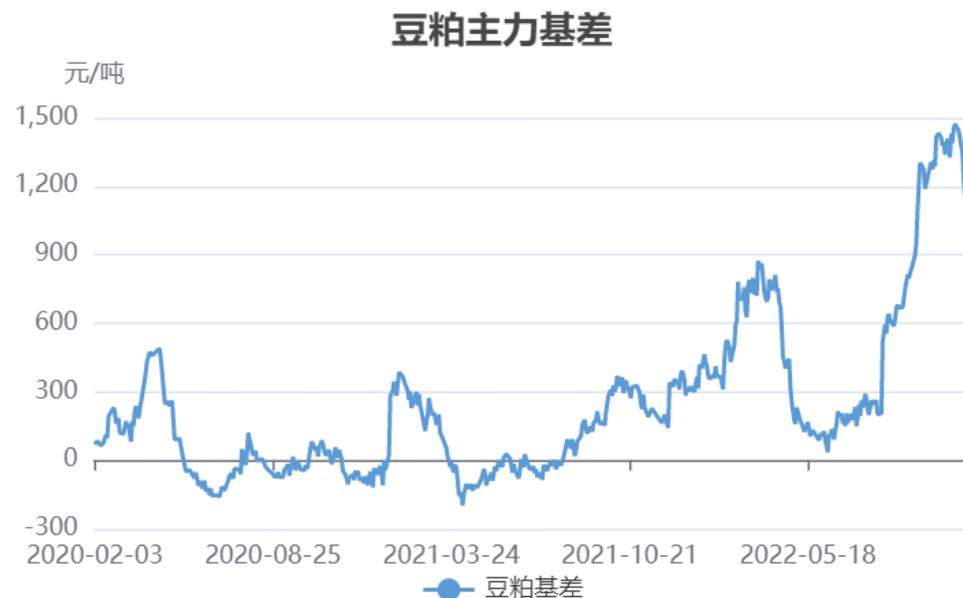
## 本周豆粕现货价格有所下调 基差明显减小

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17日，豆粕张家港地区报价5300元/吨，周环比下跌200元/吨。豆粕主力合约基差1157元/吨，上周同期基差报为1443元/吨。

## 本周豆油现货价格明显下跌 基差小幅上升

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

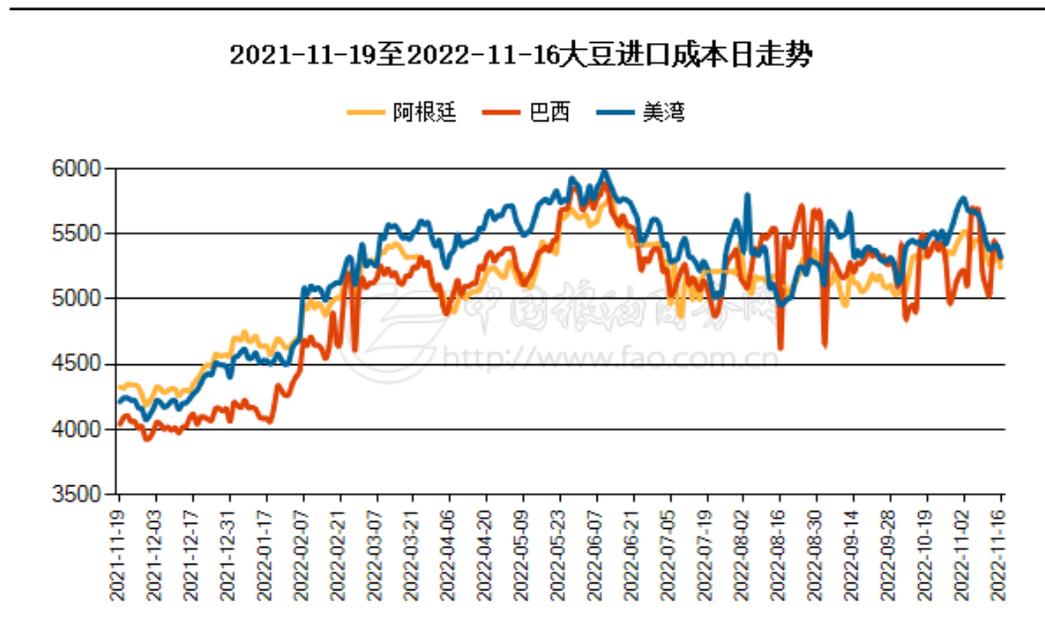


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，江苏张家港一级豆油现价10240元/吨，周环比上升10元/吨。主力合约基差996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



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至11月17日，美湾大豆FOB升贴水12月报价200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80美分/蒲，较上周报价下跌5美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价196美分/蒲，较上周下跌15美分/蒲。

## 本周进口大豆到港成本均有所下降

图22、大豆进口成本及价差

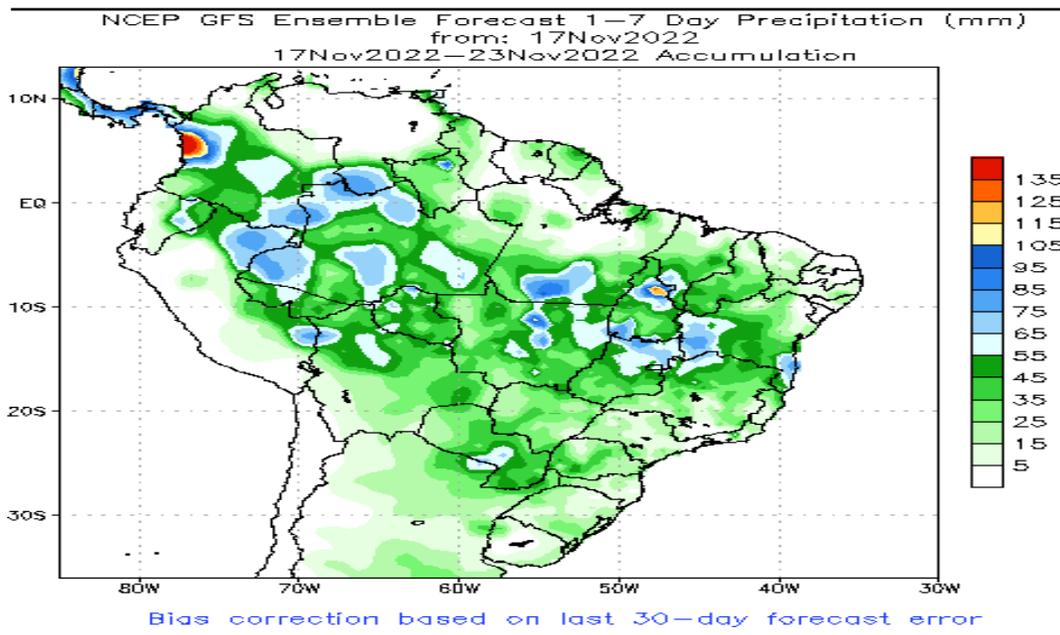


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，美国大豆到港成本为6691.44元/吨，周环比下降216.55元/吨；南美大豆到港成本为5330.15元/吨，周环比下降202.2元/吨；二者的到港成本价差为1361.29元/吨，周环比下降14.35元/吨。

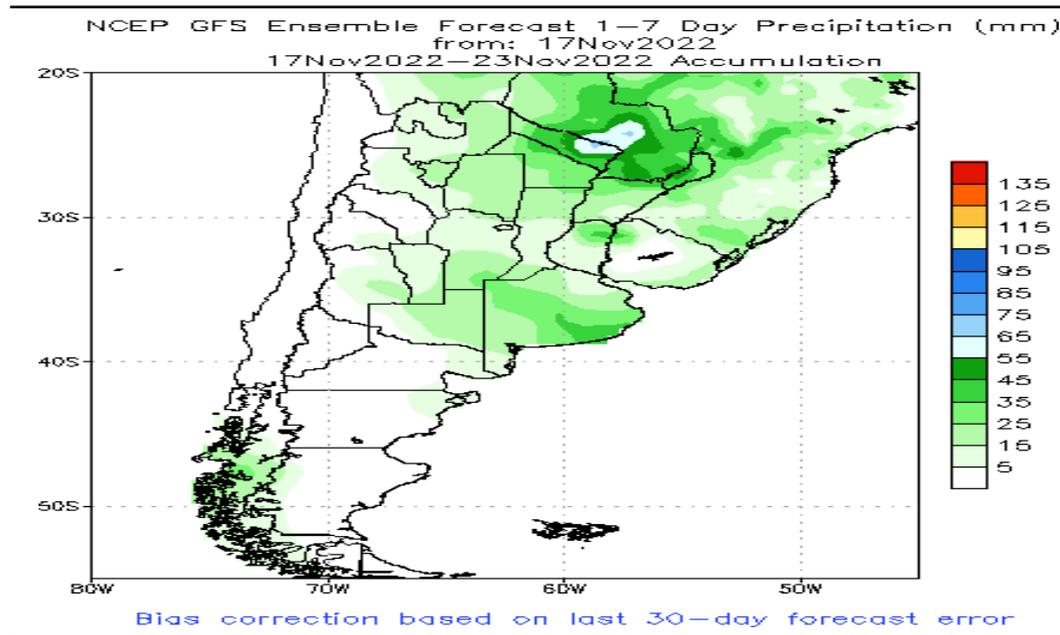
## 近期巴西整体降雨增多 阿根廷中部地区降雨偏少

图23、巴西未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

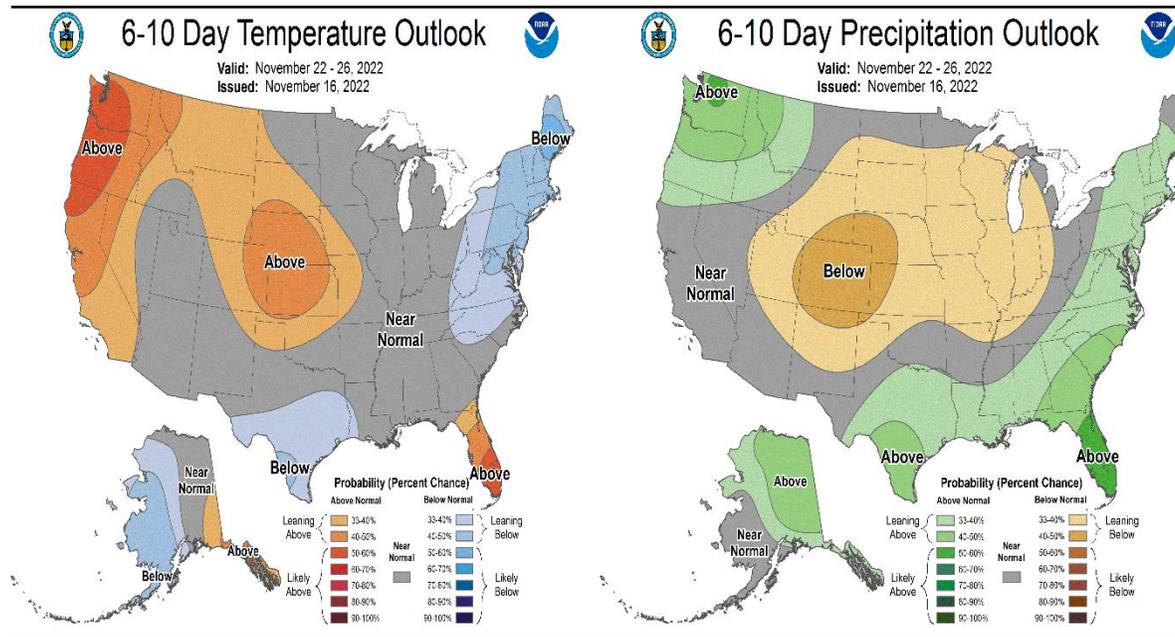
图24、阿根廷未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

## 美国中西部地区气温较高 中部地区降雨持续偏少

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

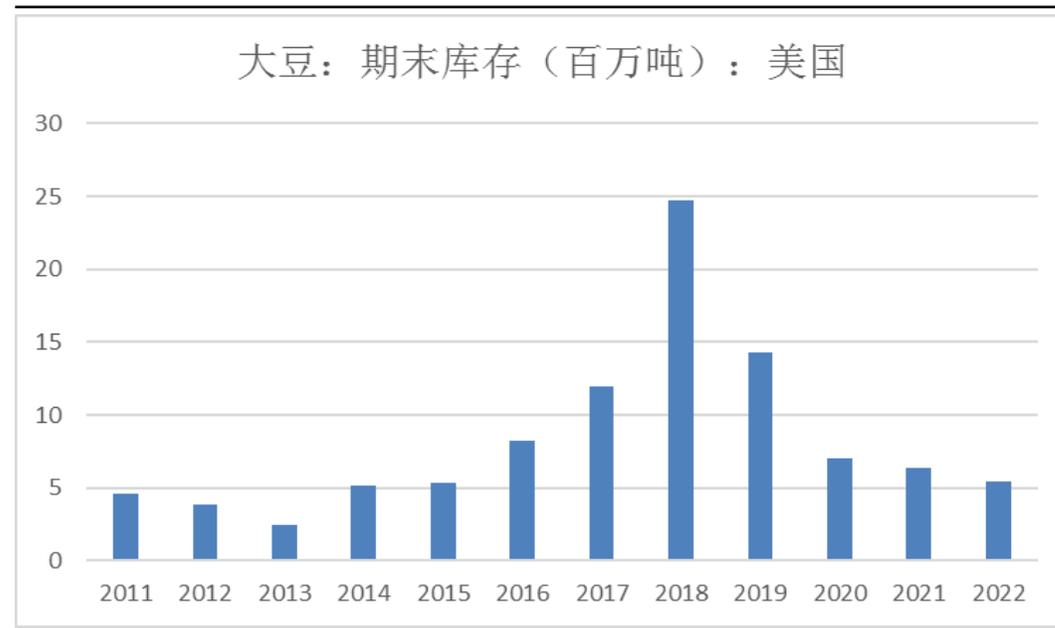
## 供应端——美豆新年度产量和库存均有所上调

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。

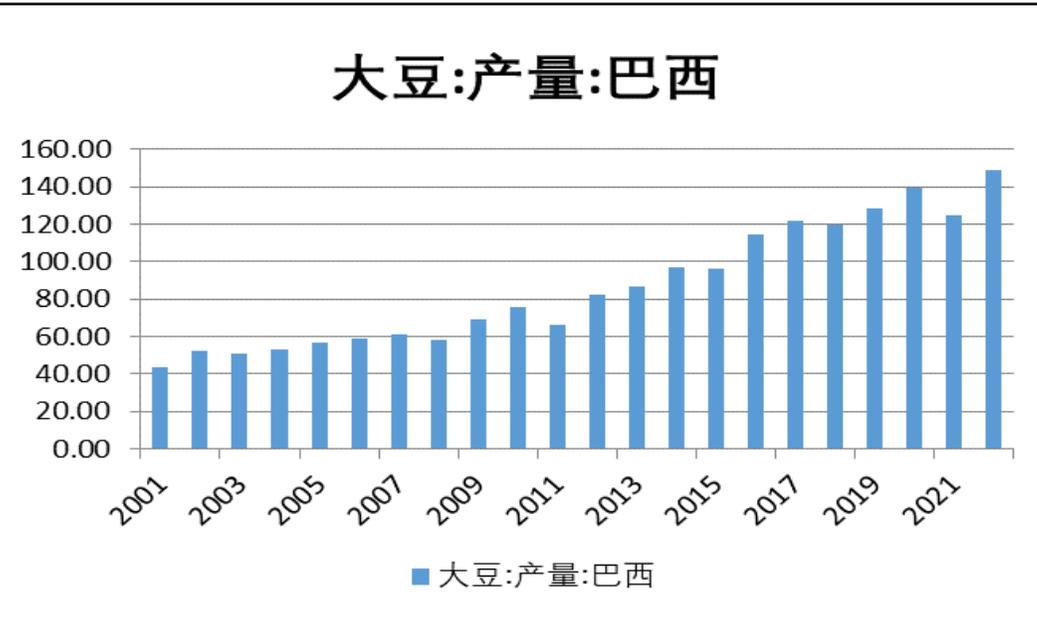
## 供应端——巴西新年度大豆产量维持高企 库存小幅调减

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。

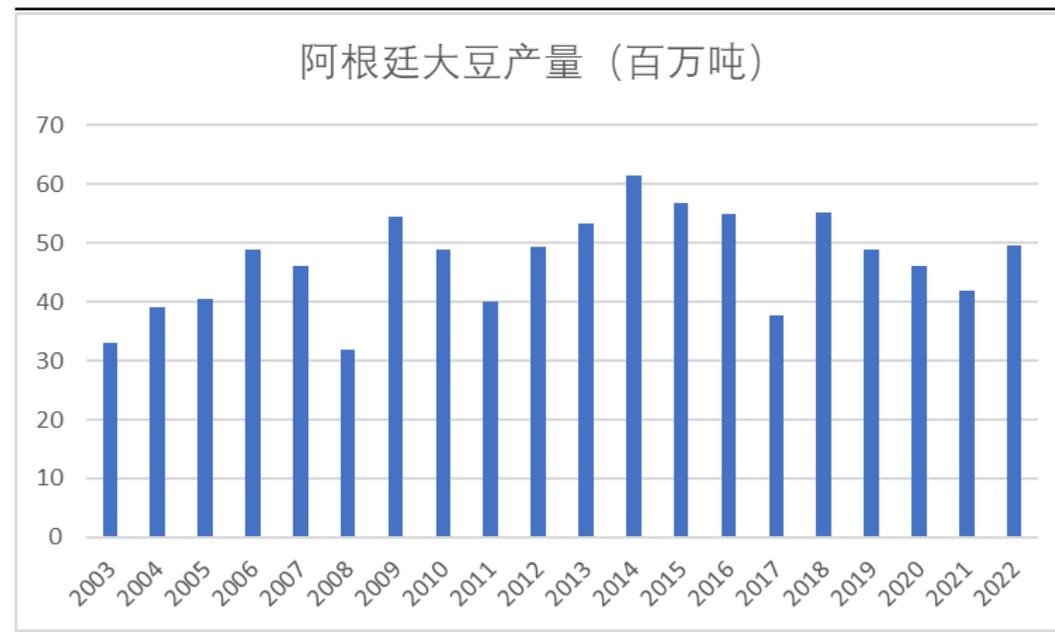
## 供应端——阿根廷新年度大豆产量和库存均有所下调

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

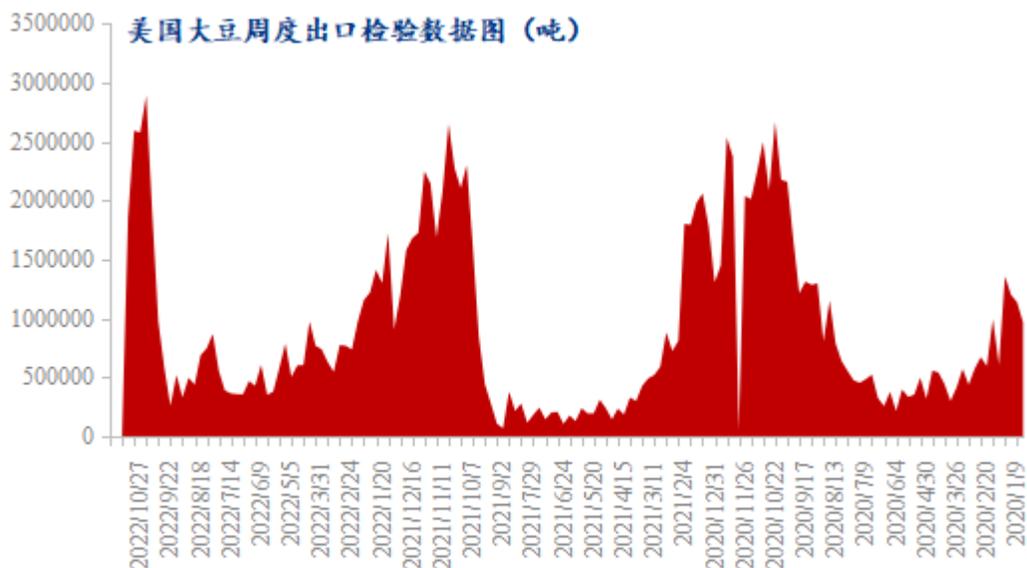


来源：wind 瑞达期货研究院

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——美豆出口检验量有所回落 出口销售量远超预期增长

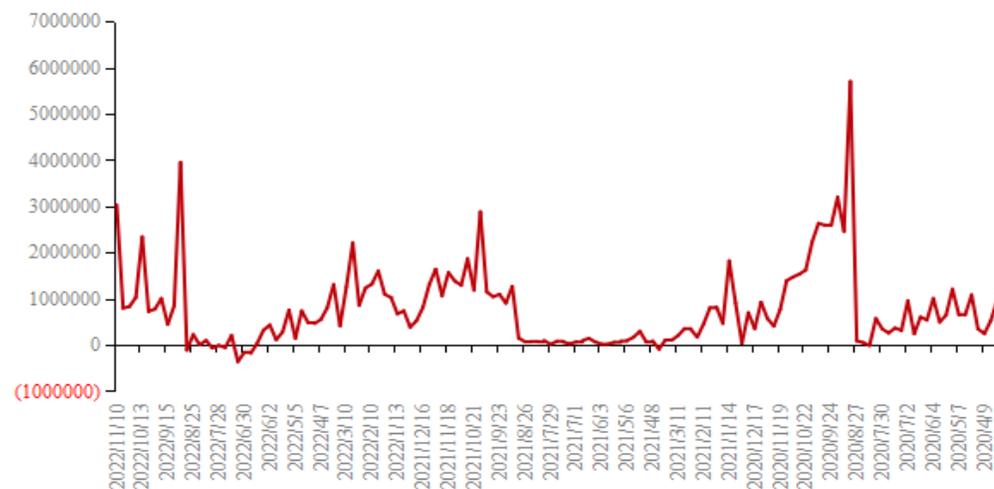
图34、美豆出口检验量



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）



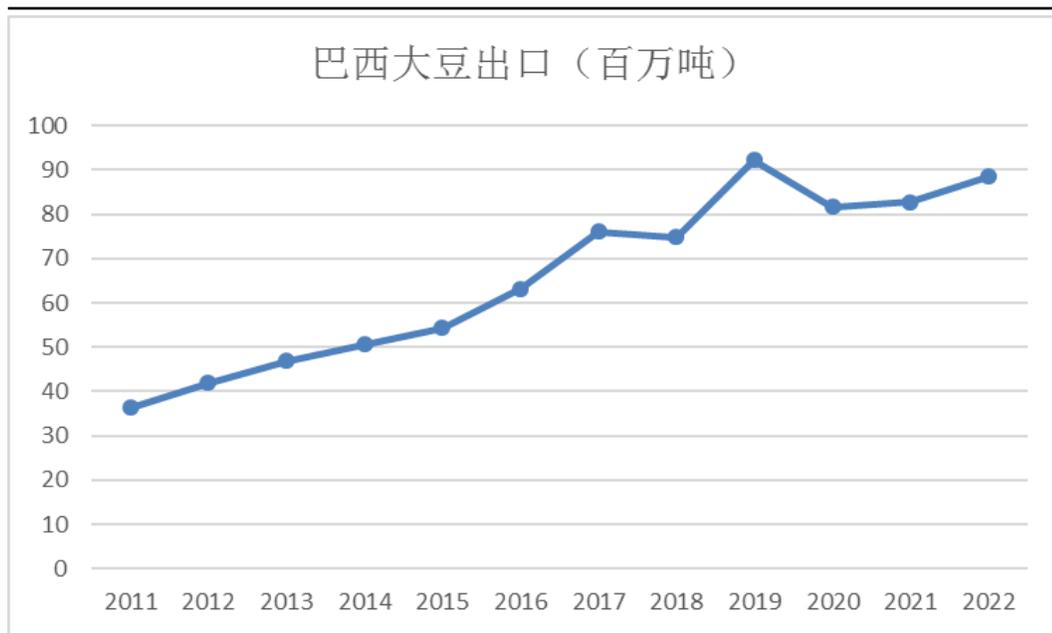
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至11月10日当周，美国大豆出口检验量为1,857,872吨，上周为2,606,157吨，去年同期为2,434,312吨。

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。

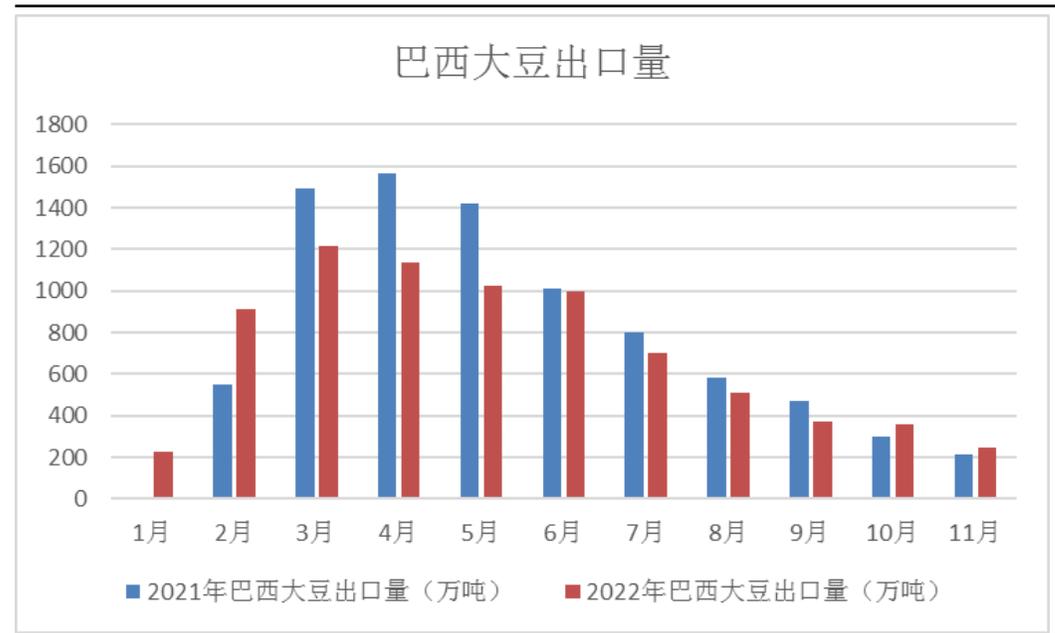
## 供应端——巴西年度出口总量上升 11月月度出口明显下降

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243.4万吨，低于10月份的359.2万吨，但是高于去年11月份的214.9万吨。

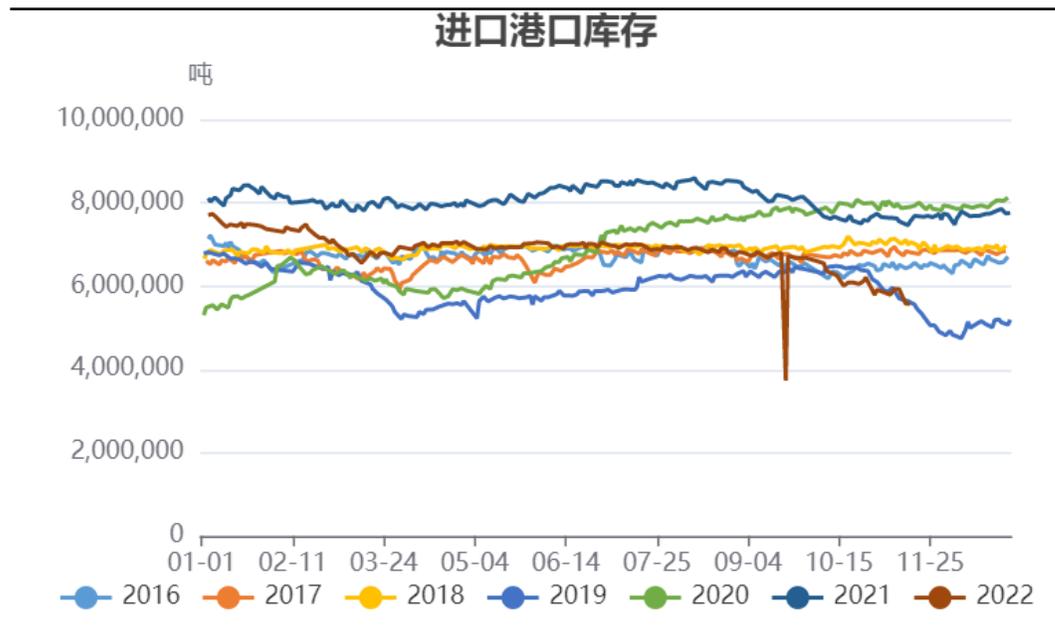
## 国内情况——港口库存有所回落 预期到港量陆续增加

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

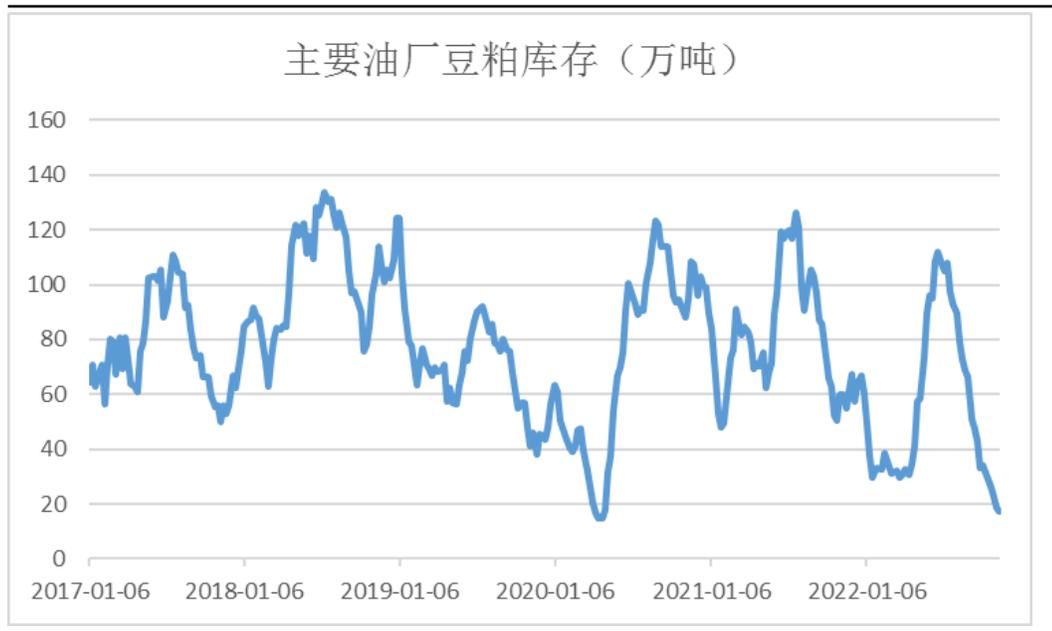


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，主要港口的进口大豆库存量约在563.25万吨，去年同期库存为756.75万吨，五年平均674.26万吨，本月累计到港434.35万吨。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%。

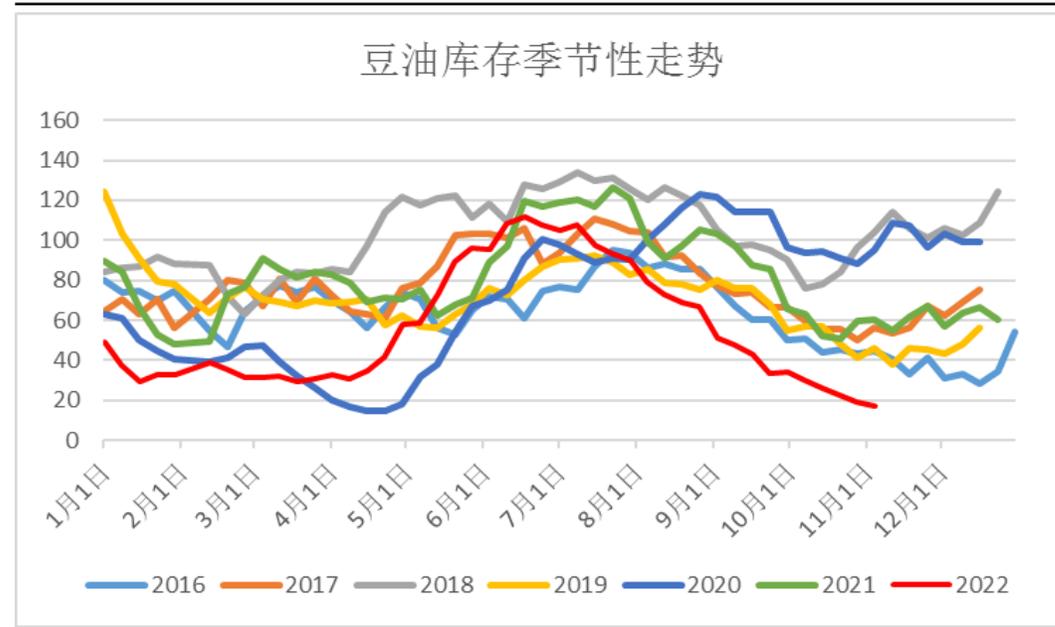
## 国内情况——豆粕库存继续下降

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11日，豆粕库存为17.06万吨，较上周减少1.85万吨，减幅9.78%，同比去年减少43.05万吨，减幅71.62%。上周油厂开机率已升至正常水平，大豆压榨量有所增加，不过生猪价格依旧高企，下游市场提货正常，库存仍偏紧运行。

## 国内情况——豆油库存小幅下调

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15日，豆油港口库存56.2万吨，比上周同期减少0.8万吨，月环比减少6.0万吨，比上年同期减少16.95万吨。上周油厂压榨量增加回到正常水平，但下游提货正常，豆油库存继续小幅下调

## 国内情况——油厂开机率低于预期上升 大豆压榨量小幅增加

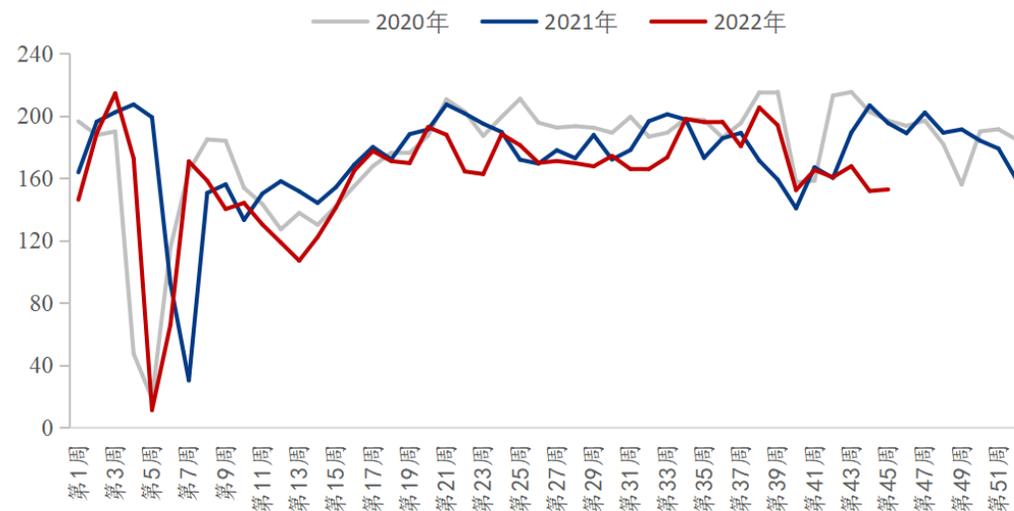
图44、油厂开工率



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）



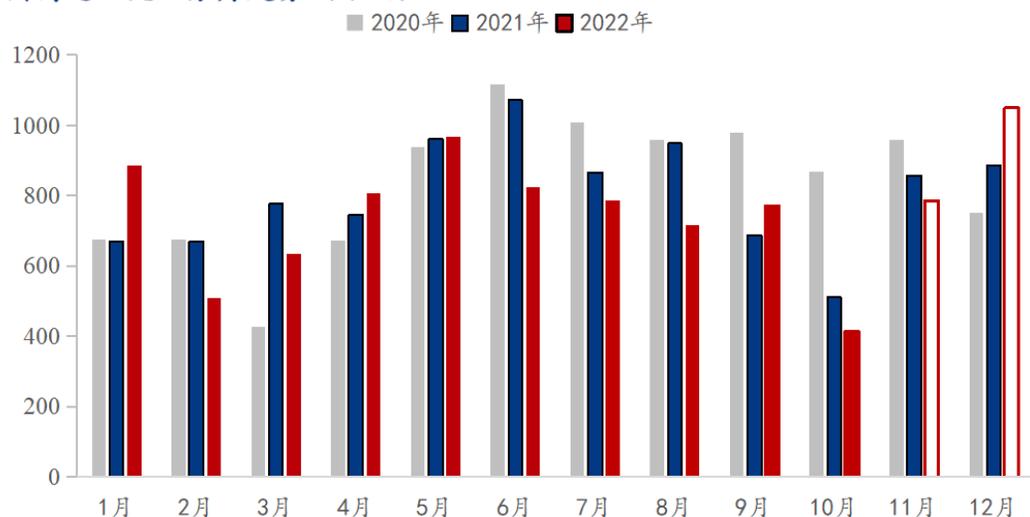
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第45周（11月5日至11月11日）111家油厂大豆实际压榨量为152.74万吨，开机率为53.09%。油厂实际开机率略低于预期，较预估低0.46万吨，较前一周实际压榨量增加0.97万吨。

## 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）

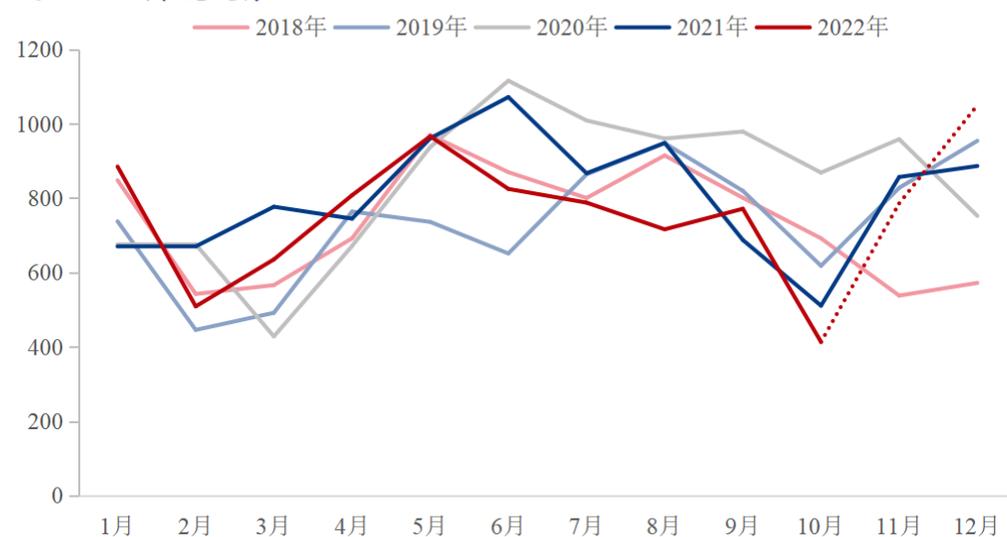


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

图47、大豆进口量季节性走势

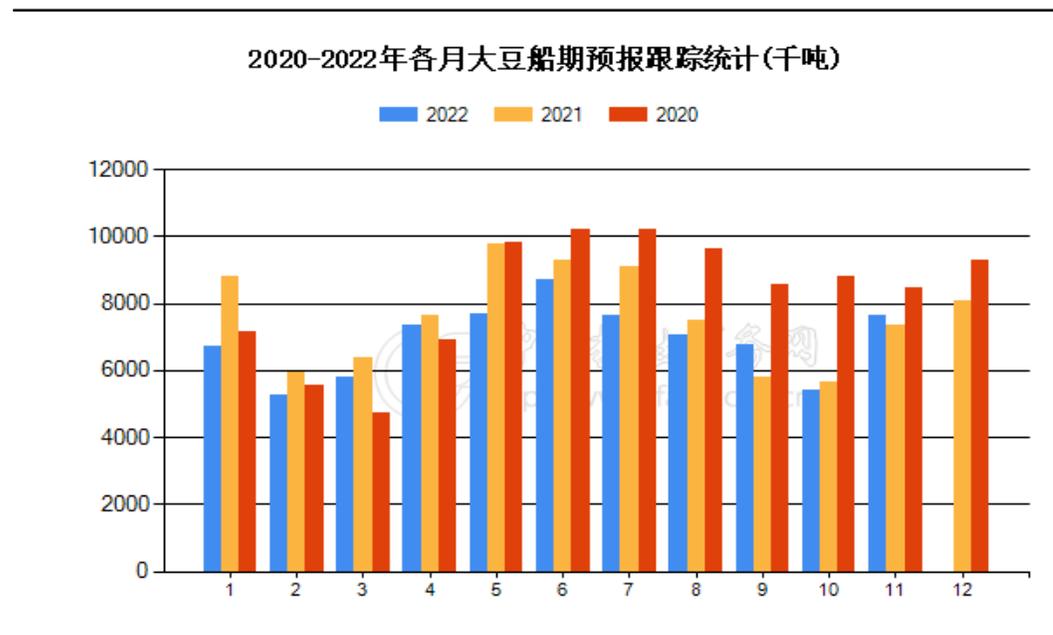
进口大豆月度走势（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 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——国产大豆压榨利润小幅上升 进口大豆压榨利润均有所下降

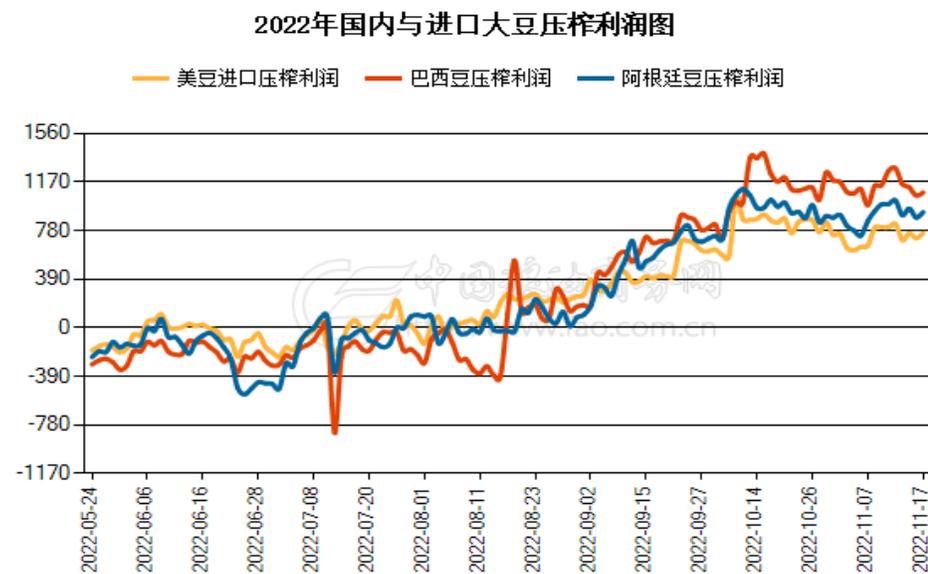
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，黑龙江国产大豆现货压榨利润小幅增加，升至580.65元/吨；山东、江苏及广东进口大豆现货榨利均有所下降，分别降至817.05元/吨、837.05元/吨和817.05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——棕榈油价格有所下跌 菜油价格有所上涨

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

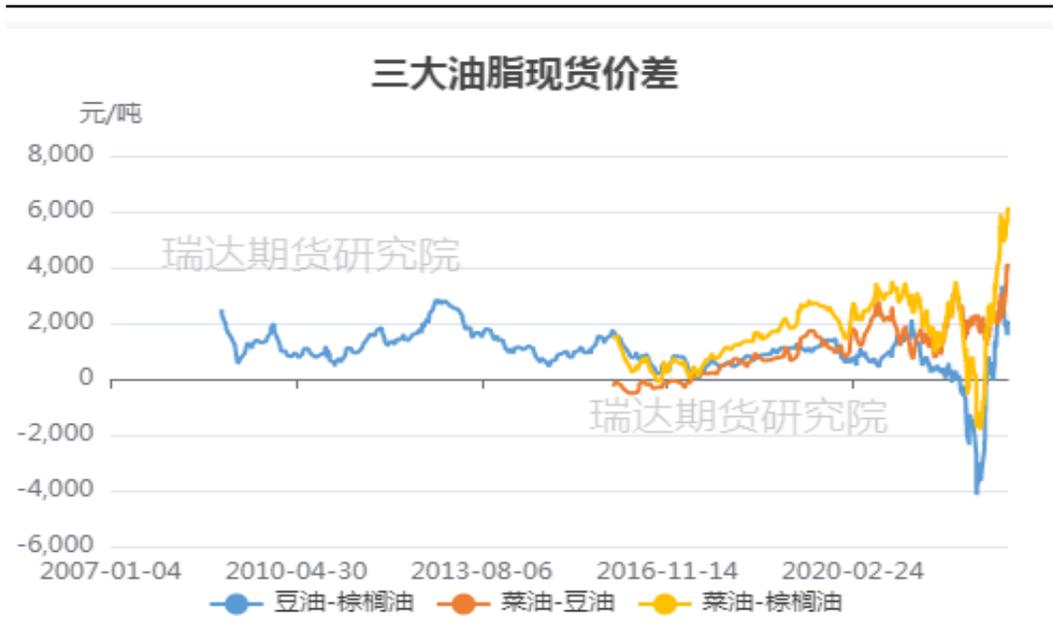


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，广东棕榈油报价8080元/吨，较上周同期下跌290元/吨；菜油福建地区报价14240元/吨，较上周同期上涨110元/吨。

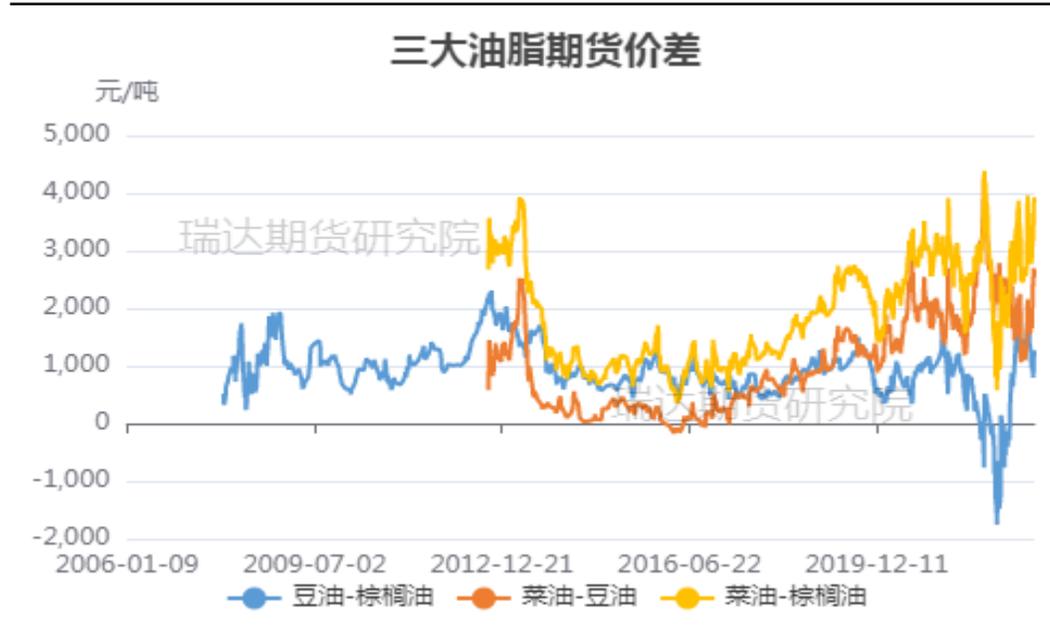
## 替代品情况——油脂现货和期货价差均有所扩大

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扩大，分别升至2090元/吨、4070元/吨及6160元/吨；  
本周豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所扩大，分别升至1266元/吨、2660元/吨及3926元/吨。

## 替代品情况——菜粕价格明显下调 豆菜粕价差有所下降

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17日，菜粕均价3869.47元/吨4037.37元/吨，较上周同期下跌167.9元/吨；豆粕-菜粕报1430.53元/吨，较上周同期下降272.1元/吨；豆粕/菜粕报1.37，较上周同期下降0.05。

## 替代品情况——油粕比有所上升

图57、油粕比

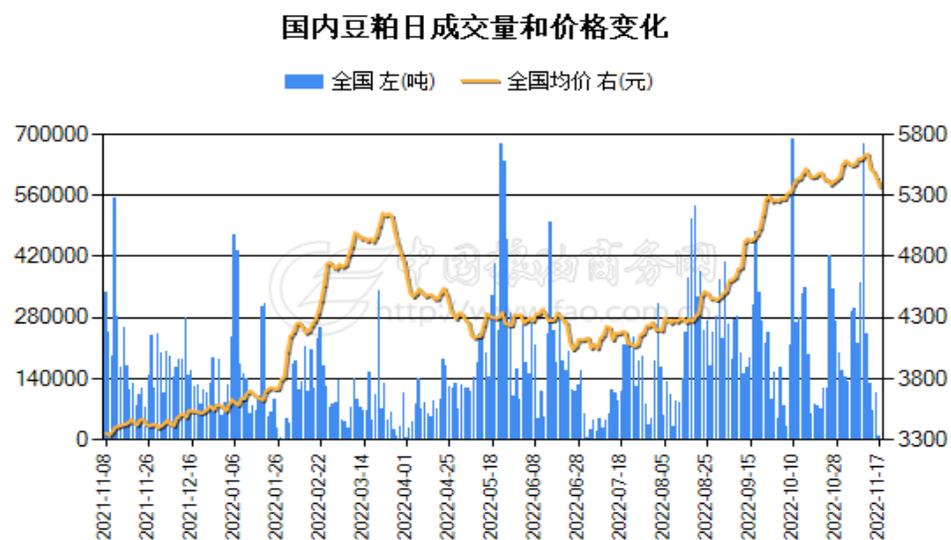


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日，豆油/豆粕报2.21，较上周同期上升了0.05。

## 成交情况——豆粕和豆油现货成交量均大幅减少

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

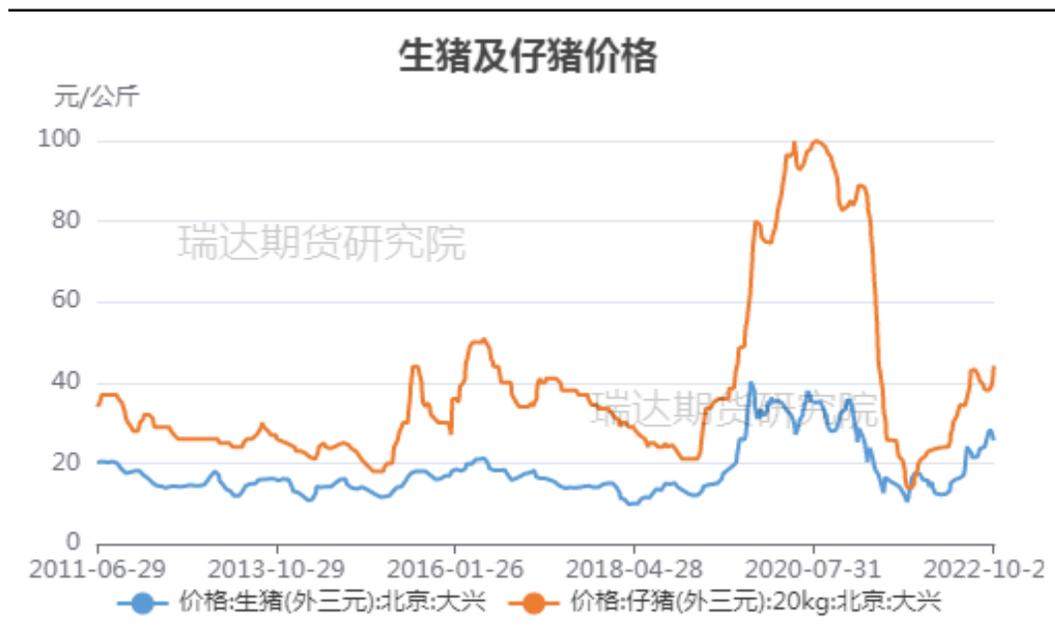


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，豆粕现货成交量6200吨，较上周同期减少了51100吨；豆油现货成交量0吨，较上周同期减少了2900吨。

## 下游情况——生猪价格有所回升 仔猪价格小幅下调

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17日，生猪北京（外三元）价格为24.6元/公斤，上周同期价格为24.35元/公斤，生猪价格有所回升；仔猪价格为44.9元/公斤，上周同期价格为45.05元/公斤，仔猪价格有所回调。

## 下游情况——生猪养殖利润继续回调 鸡禽养殖利润明显下降

图61、生猪养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月11日，生猪养殖利润为913.2元/头，周环比下降7.55%。

截至11月11日，鸡禽养殖利润为0.91元/只，周环比下降26.61%。

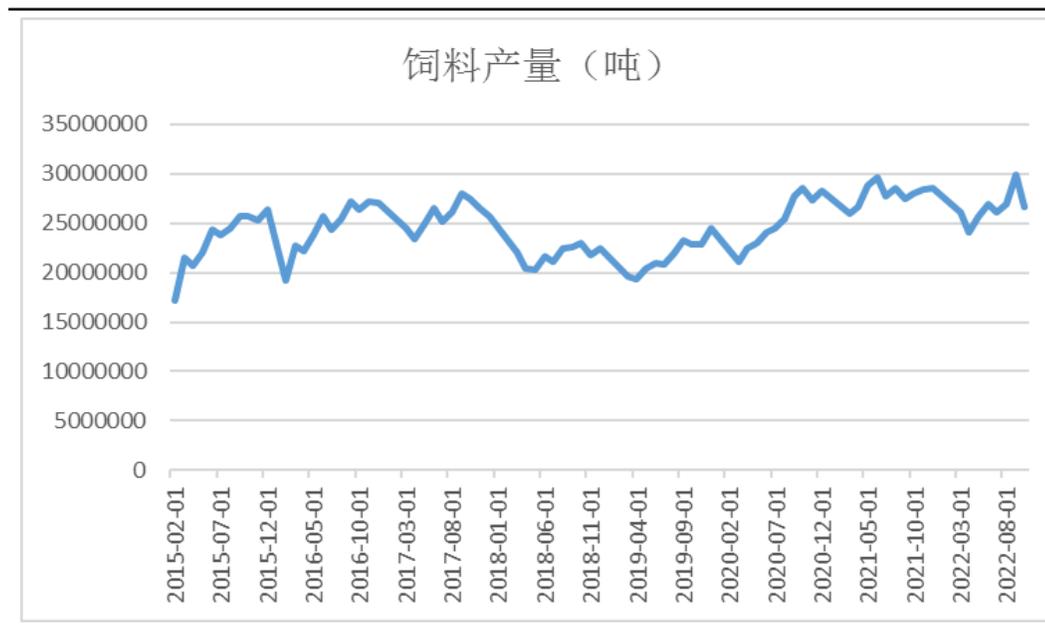
图62、鸡禽养殖利润



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



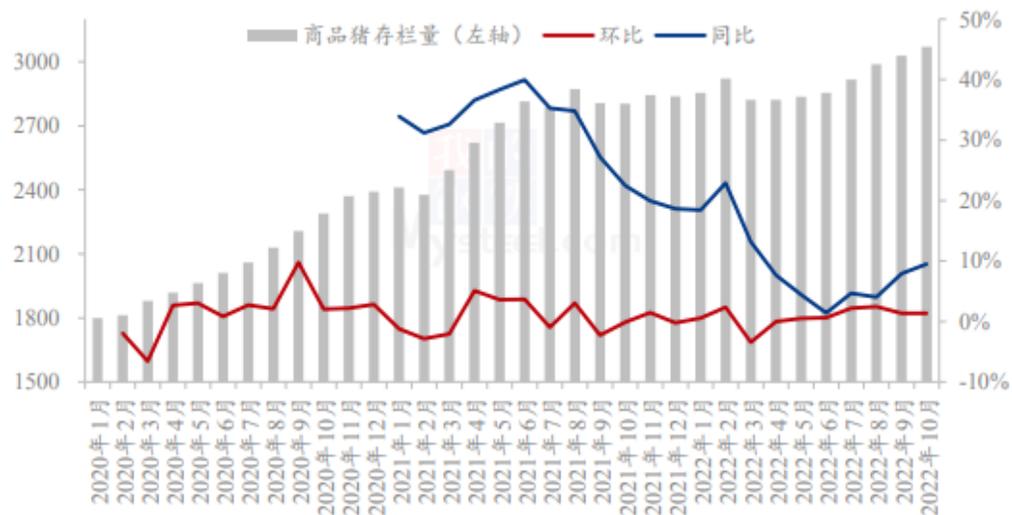
来源：wind 瑞达期货研究院

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

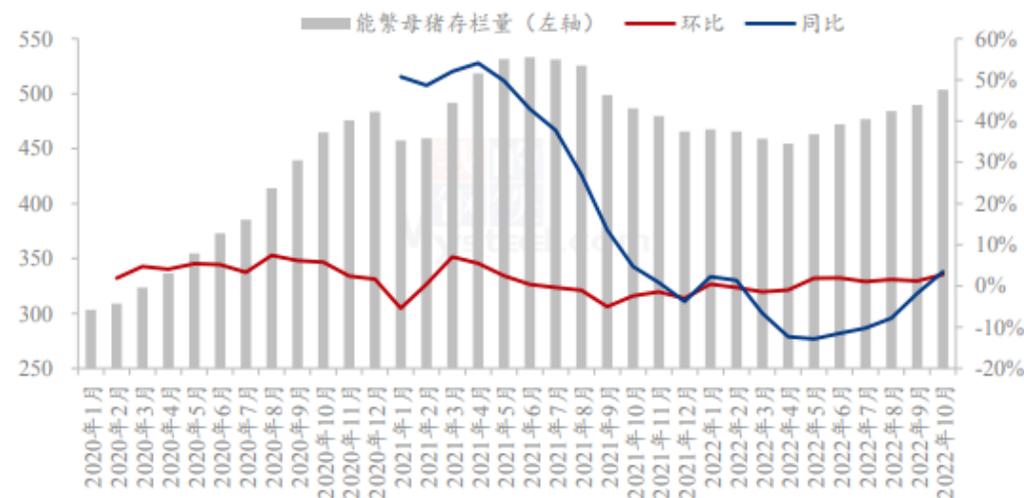
(2020年-2022年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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)



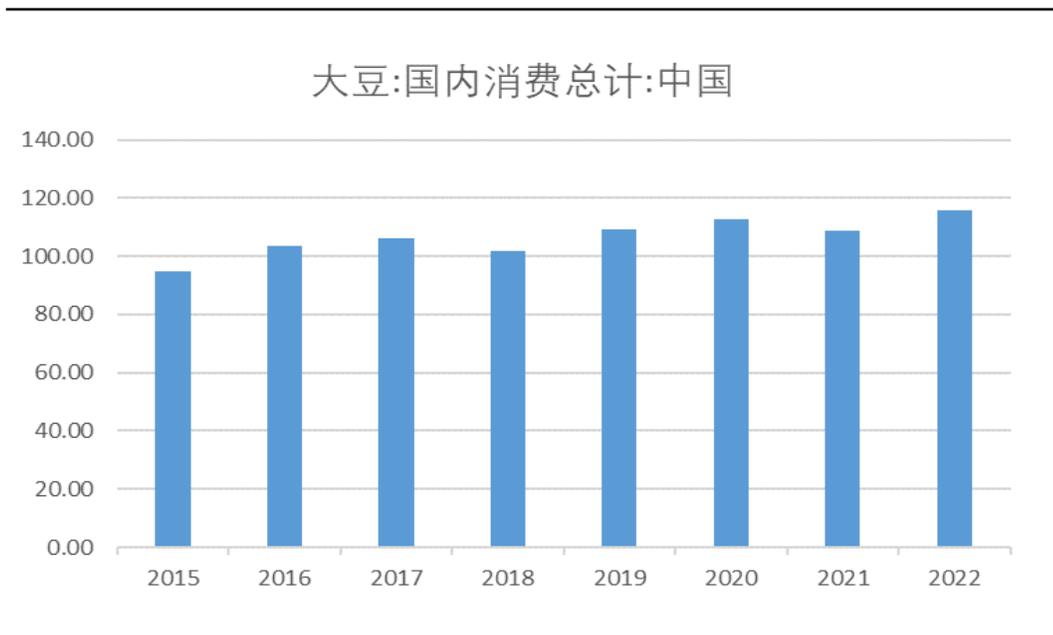
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

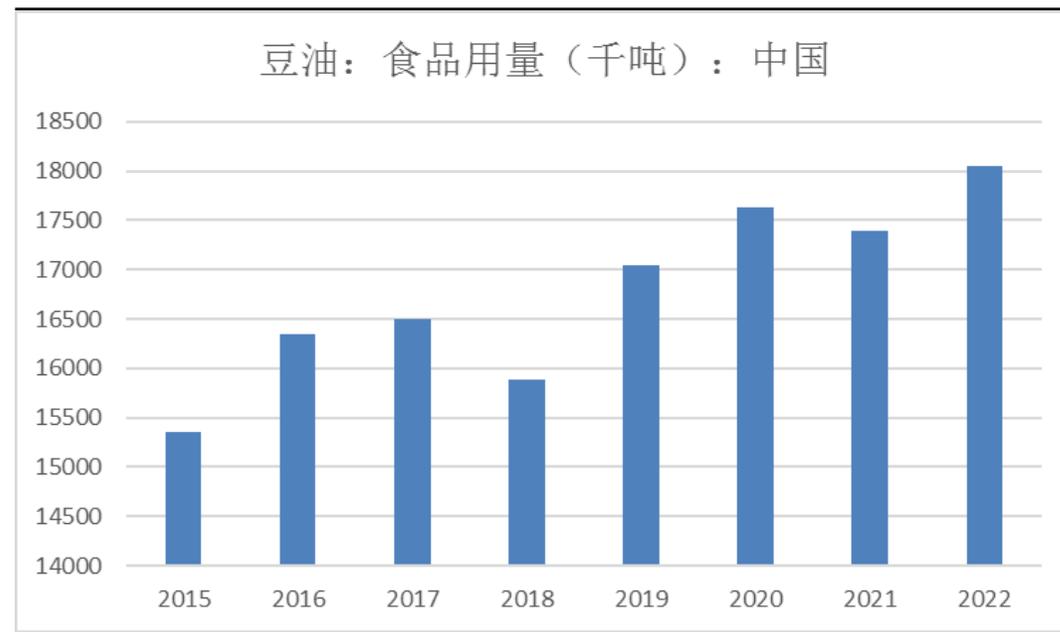
## 需求端

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；

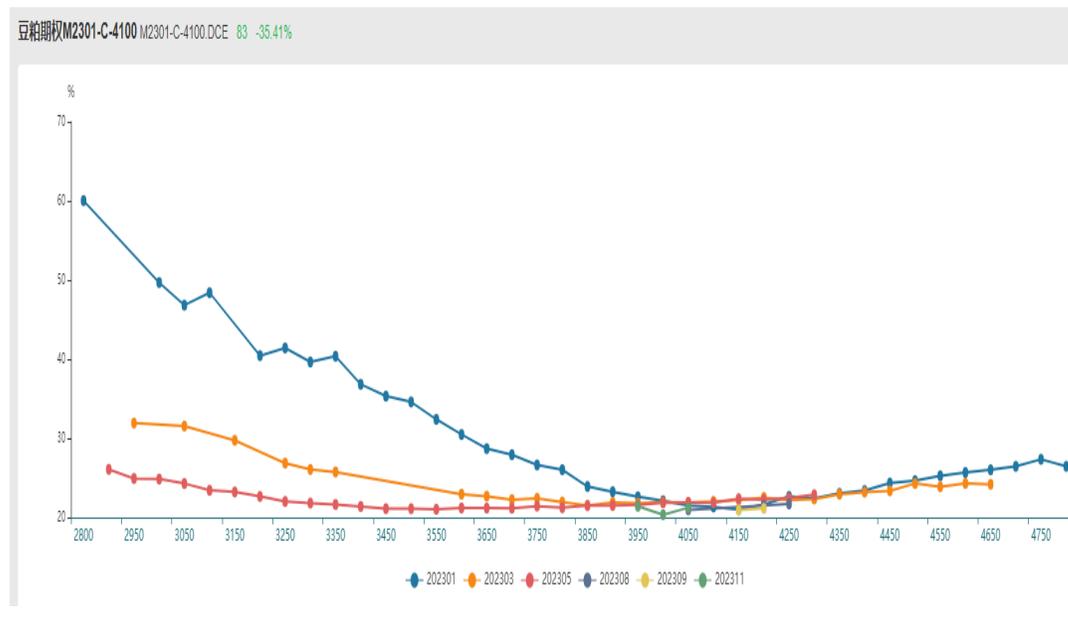
根据Wind统计数据显示，中国豆油2022/23年度食品用量18050千吨，较上一年度增长了1350千吨。

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，预计以震荡偏弱运行为主，可以考虑适当买入平值看跌期权或卖出平值看涨期权。

## 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。