

「2022.12.02」

豆类市场周报

库存恢复&需求前景转好 豆类市场波动频繁

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：本周国内大豆市场情绪转弱，豆一价格重心不断下移。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，新豆价格有所承压，且由于新豆蛋白含量差距较大，低蛋白大豆销售不佳，农户惜售意愿也在豆类价格偏弱运行的影响下有所缓解。从需求端来看，疫情防控有所松动，但下游豆制品企业需求依旧疲软，货源流通不顺，东北部分产区大豆购销基本停滞，北豆南运量较往年偏少；中粮储持续拍卖大豆，但成交寡淡市场消化偏慢，并且由于收购价格再度下调，部分粮库因库存已满而停收，市场底部支撑力度偏弱。盘面来看，本周豆一2301合约震荡收跌，由于国产大豆现价走弱、需求恢复较难以及拍卖供应压力犹存等利空因素压制，预计短期内豆一以震荡偏弱走势为主，操作上建议逢高沽空。
- ◆ 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，在美豆出口旺季，USDA本周公布的美豆出口检验量和销售量均在预期内有所增长，不过较上周同期水平均有所下降，此外本年度美豆累计出口装船量为1694.88万吨，低于上一年度同期累计量1881.02万吨，出口指引力度偏弱。南美大豆方面，阿根廷本周天气依旧干燥，旱情继续加剧，阿根廷大豆种植开局令市场担忧，而巴西天气基本正常，StoneX和Datagro等咨询机构均维持1.53亿吨以上的巴西大豆产量预期，一定程度上弥补了阿根廷大豆的减产预期；此外，阿根廷政府即将恢复“大豆美元”计划，鼓励农户出售大豆库存，对美豆和巴西大豆的出口有所利空。从国内来看，据粮油商务网统计数据显示，截至11月27日当周，大豆实际到港203.80万吨，较上周199.05万吨增加4.75万吨，大豆到港增加预期将逐步兑现。盘面来看，豆二2301合约本周跟随美豆走势，走强后震荡收跌，不过由于大豆到港库存恢复仍需时间消化，预计短期内豆二继续维持高位震荡，建议暂时观望。

- ◆ 豆粕：本周由于近月合约临近交割，期现回归逻辑增强，期价向上运行主动修复高基差支撑豆粕2301合约高位震荡。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，在美豆出口旺季，USDA本周公布的美豆出口检验量和销售量均在预期内有所增长，不过较上周同期水平均有所下降，此外本年度美豆累计出口装船量为1694.88万吨，低于上一年度同期累计量1881.02万吨，出口指引力度偏弱。南美大豆方面，阿根廷本周天气依旧干燥，旱情继续加剧，阿根廷大豆种植开局令市场担忧，而巴西天气基本正常，StoneX和Datagro等咨询机构均维持1.53亿吨以上的巴西大豆产量预期，一定程度上弥补了阿根廷大豆的减产预期；此外，阿根廷政府即将恢复“大豆美元”计划，鼓励农户出售大豆库存，对美豆和巴西大豆的出口有所利空。从豆粕基本面来看，截至11月25日，豆粕库存为20.17万吨，较上周增加5.25万吨，增幅35.19%，同比去年减少41.39万吨，减幅67.24%。国内油厂大豆压榨量较上周大幅增加了44.84万吨，并且随着进口大豆陆续到港，粕类偏紧库存或迎来转折点。盘面来看，资金逐步向远月合约转移，在豆粕现价下跌与库存改善等利空因素的压制下，本周豆粕2301合约震荡收跌，不过基差仍维持700元/吨的同期高位，使得豆粕期价仍相对抗跌，预计短期内豆粕以震荡偏弱走势为主，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

- ◆ 豆油：本周豆油2301合约走势受国际油脂市场的影响较大。油脂方面，前期传言OPEC+继续减产以及EIA公布美原油库存减少，提振油脂价格反弹，随后由于市场对OPEC+决议不确定性的担忧升温，原油价格有所回跌，静待OPEC+会议最后决定指引油价。另外由于EPA公布的生物燃料掺混义务不及市场预期，导致豆油资金大量抛售，拖累油脂市场情绪。从国内基本面来看，监测显示，截至11月29日，豆油港口库存52.15万吨，比上周同期减少1.40万吨，月环比减少5.55万吨，比上年同期减少19.40万吨。上周油厂开机率不及预期，压榨量大幅增加，下游正常提货，并且由于大豆到港增加逐步兑现，豆油库存减幅缩小，料进入恢复性增长阶段。盘面来看，国际油市情绪波动较大，本周豆油2301合约走强后有所走弱，整体小幅收涨0.11%，不过由于国内疫情防控有松动迹象，需求料有回暖限制豆油跌幅，预计短期内豆油以震荡行情为主，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

本周豆一价格震荡收跌 美豆价格宽幅震荡

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合约震荡收跌，价格重心有所下移，周跌幅为0.89%，主要原因为在新豆增产与需求恢复较慢的背景下，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。本周美豆盘面走强后有所走弱，主要原因为南美天气炒作以及中国需求增加对美豆盘面有所提振，不过在豆油价格大幅跳水的拖累下有所走弱。

本周豆粕价格高位震荡 美豆粕价格大幅走强

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，主要原因豆粕期价和现价主动回归修复高基差，支撑近月合约价格，使得豆粕2301合约盘面高企。

本周美豆粕有所走强，主要受到需求和压榨利润回升的提振，并且豆油大幅下跌加强了粕强油弱的“跷跷板”效应。

本周大连豆油价格小幅收涨 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



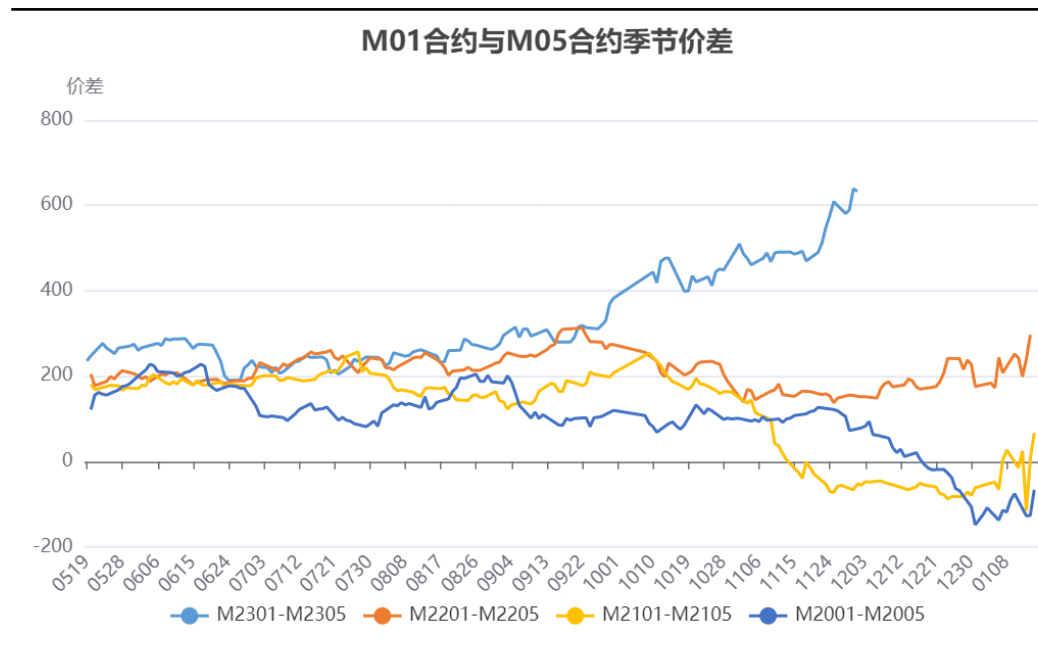
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆油2301合约走强后有所走弱，整体小幅收涨0.11%，主要原因为前期市场传言OPEC+减产以及美原油库存下调对油脂价格有所提振，随后由于原油供应担忧增强以及美国生物燃料掺混义务不及市场预期，豆油价格大幅跳水。此外开盘走弱主要受原油价格下跌拖累。

本周美豆油价格大幅下跌，多方获利离场，空头情绪增强，主要原因为美国生物燃料掺混义务不及市场预期，豆油资金大量抛售。

本周豆粕1-5价差有所增加

图7、豆粕1-5价差走势图

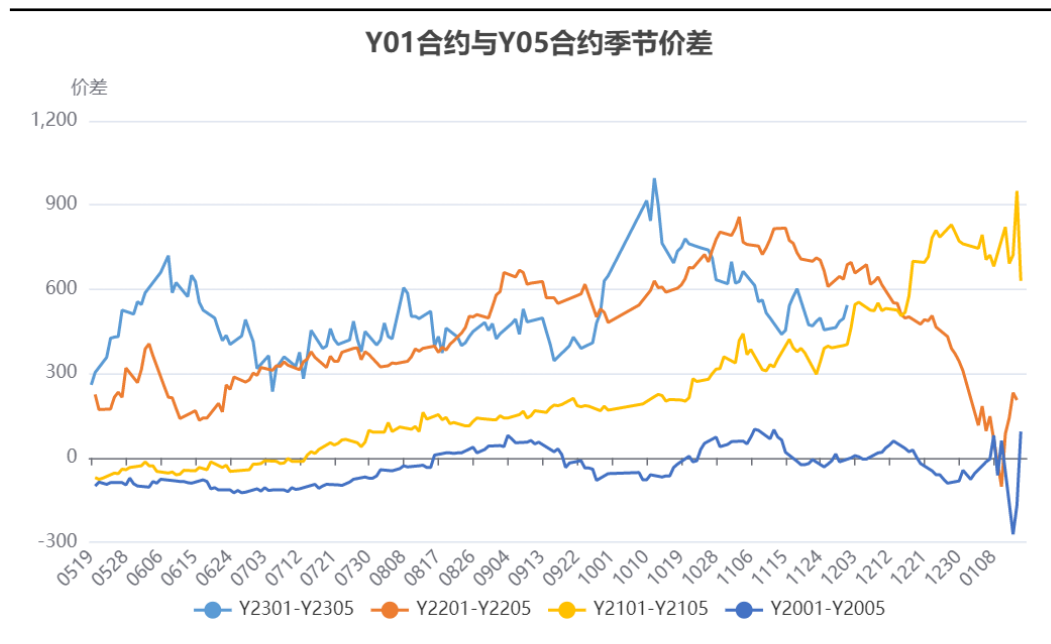


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，豆粕1-5月价差为633元/吨，价差继续增加，较上周同期增加56元/吨。

本周豆油1-5价差有所增加

图8、豆油1-5价差走势图



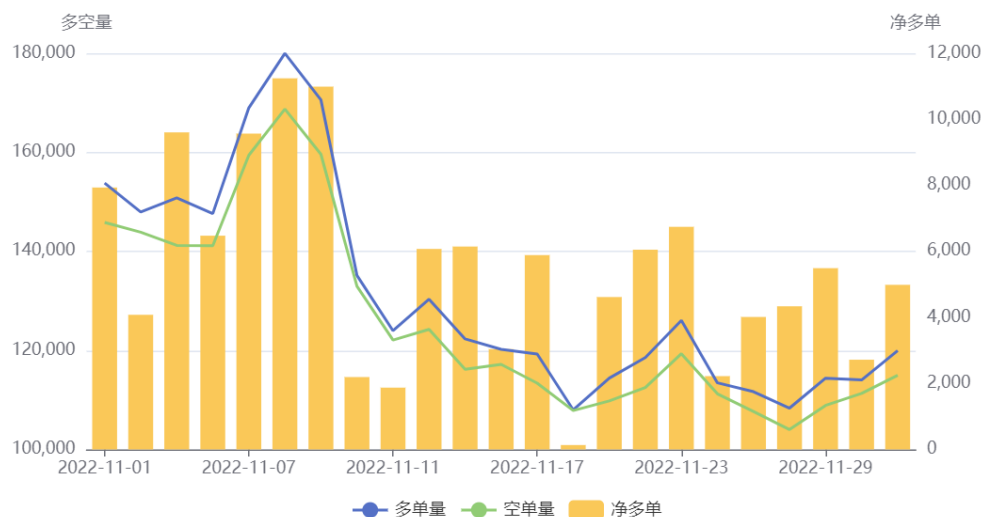
来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，豆油1-5月价差为544元/吨，价差较上周同期增加46元/吨。

本周豆一期货净持仓有所增加 期货仓单几乎维持

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



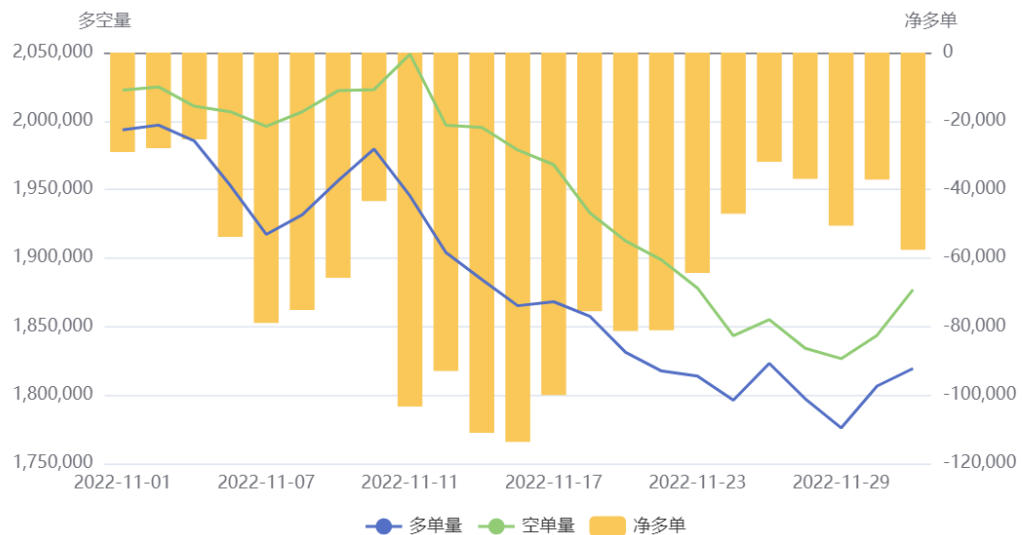
来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，豆一前20名持仓净多单4986手，较上周同期增加了2766手，本周豆一2301合约震荡偏弱运行，豆一期货仓单9844张，周环比减少6张。

本周豆粕期货净持仓持续减少 期货仓单大幅减少

图11、豆粕前20名持仓变化

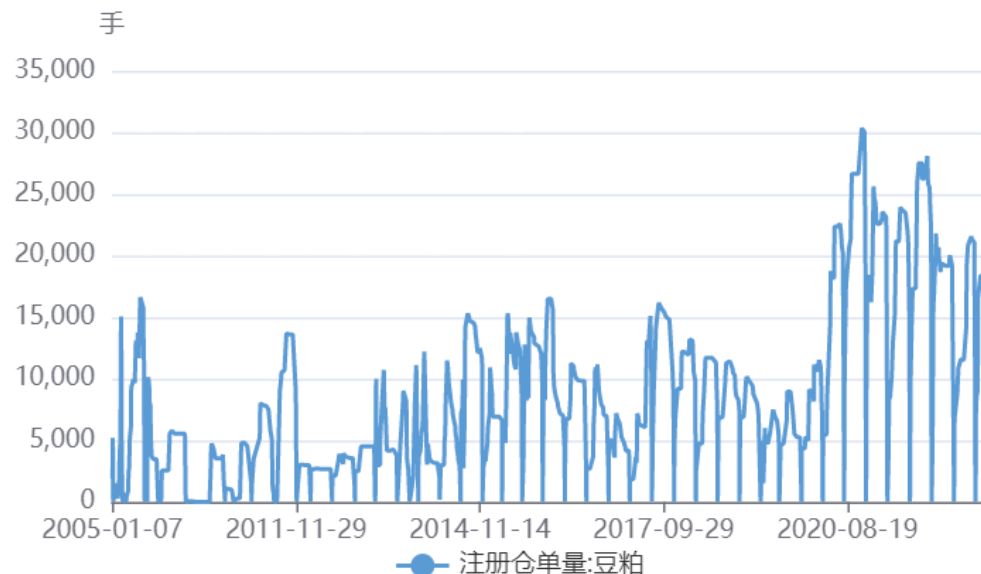
豆粕(M)前20持仓量变化



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



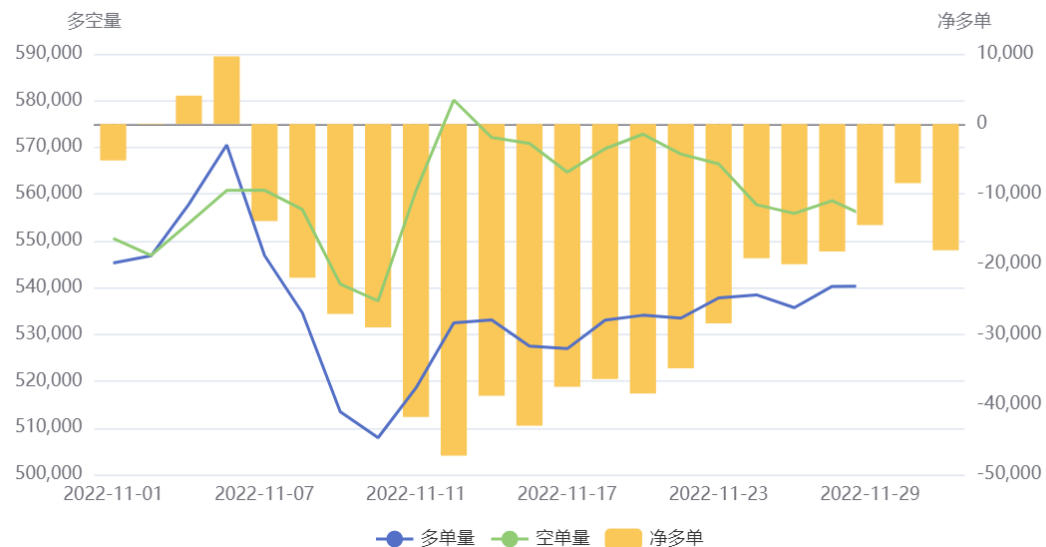
来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，豆粕前20名持仓净空单57575手，本周净持仓量有所减少，较上周同期减少10527手，本周豆粕2301合约维持高位震荡，期货仓单0张，周环比减少19234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12月1日，豆油前20名持仓净空单18154手，较上周同期净持仓减少1127手，本周豆油2301合约震荡偏强，期货仓单11201张，较上周同期减少了102张。

本周国产大豆现货价格有所下调 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12月1日，哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价5520元/吨。大豆主力合约基差-59元/吨，上周同期基差报为-71元/吨。

本周豆粕现货价格明显下跌 基差继续修复下降

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12月1日，豆粕张家港地区报价5080元/吨，周环比下跌240元/吨。豆粕主力合约基差804元/吨，上周同期基差报为1064元/吨。

本周豆油现货价格小幅上涨 基差继续减少

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

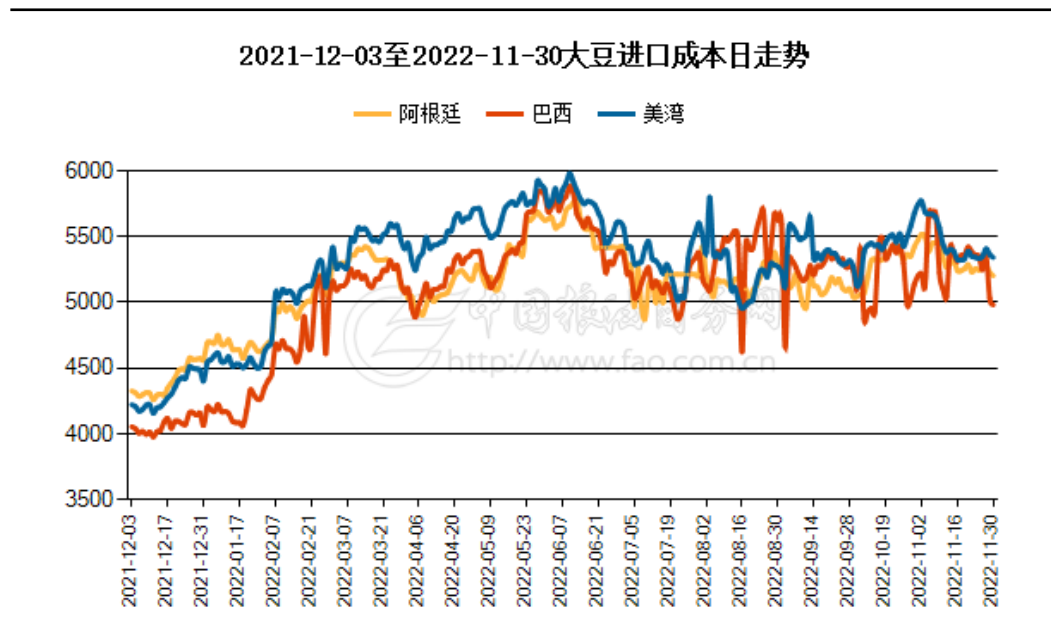


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，江苏张家港一级豆油现价10250元/吨，周环比上涨30元/吨。主力合约基差794元/吨，上周同期基差为1002元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

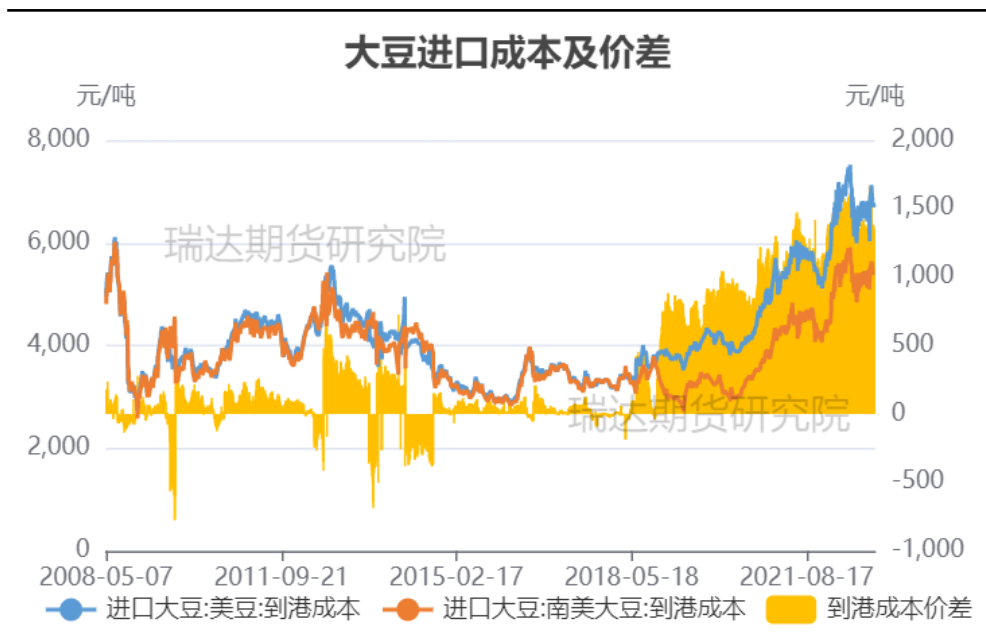


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至12月1日，美湾大豆FOB升贴水12月报价165美分/蒲，较上周报价下跌15美分/蒲，巴西大豆FOB升贴水2月报价70美分/蒲，较上周报价下跌15美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价142美分/蒲，较上周下跌33美分/蒲。

本周进口大豆到港成本价差有所扩大

图22、大豆进口成本及价差

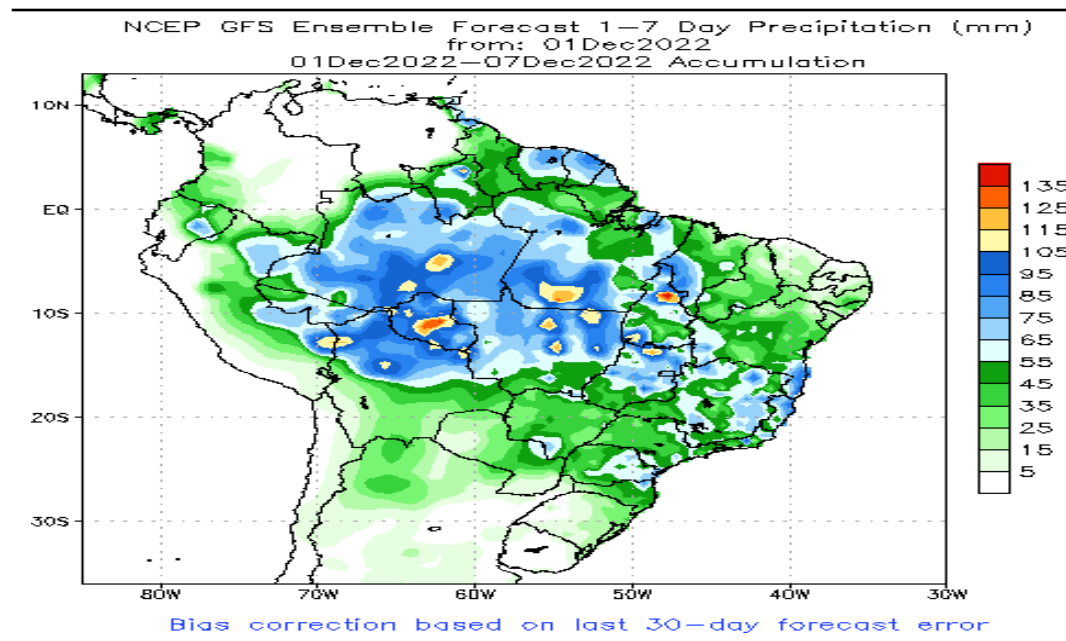


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，美国大豆到港成本为6612.54元/吨，周环比下降40.1元/吨；南美大豆到港成本为5151.92元/吨，周环比下降185.8元/吨；二者的到港成本价差为1460.62元/吨，周环比上升145.7元/吨。

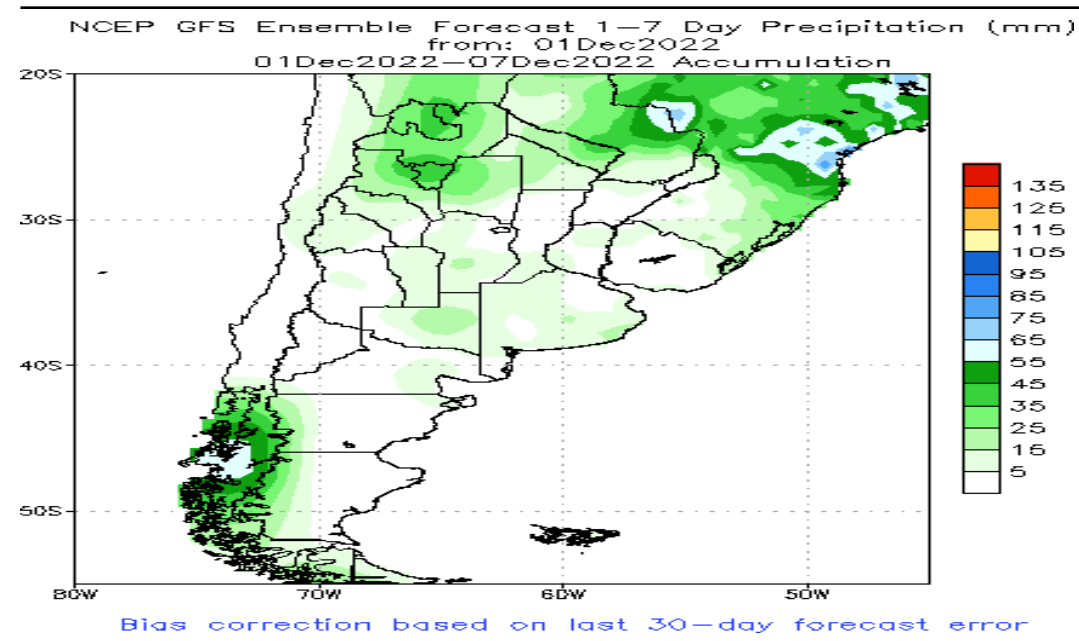
近期巴西整体降雨增多 阿根廷中部地区依旧干旱

图23、巴西未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

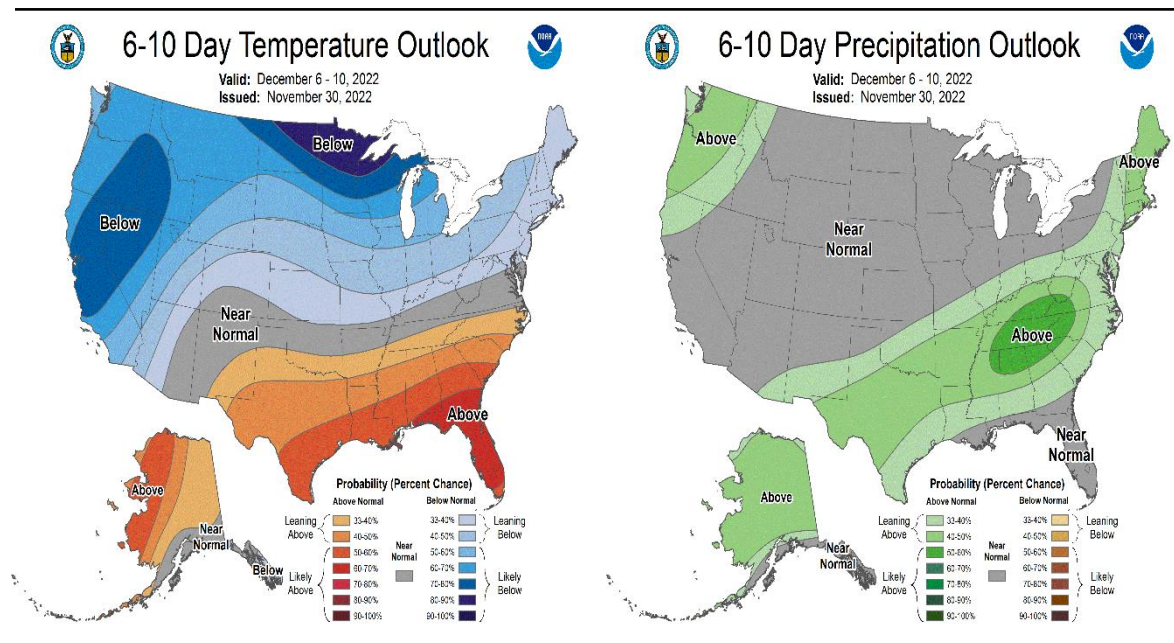
图24、阿根廷未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

美国南北气温差异明显 中西部地区降雨正常

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

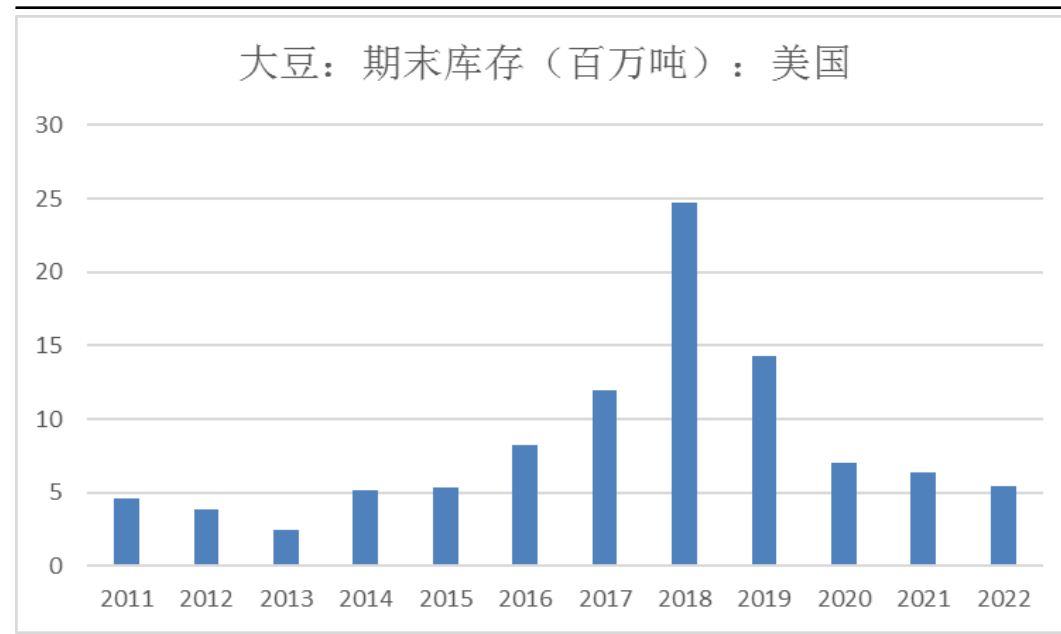
供应端——美豆新年度产量和库存均有所上调

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

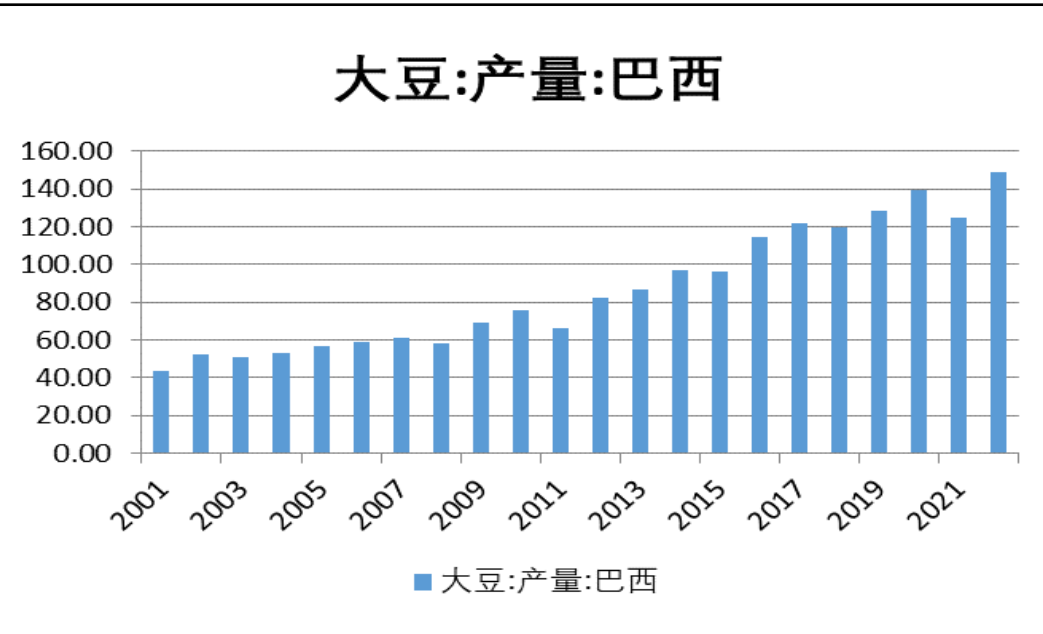
图28、11月巴西豆供需平衡表

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

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。

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

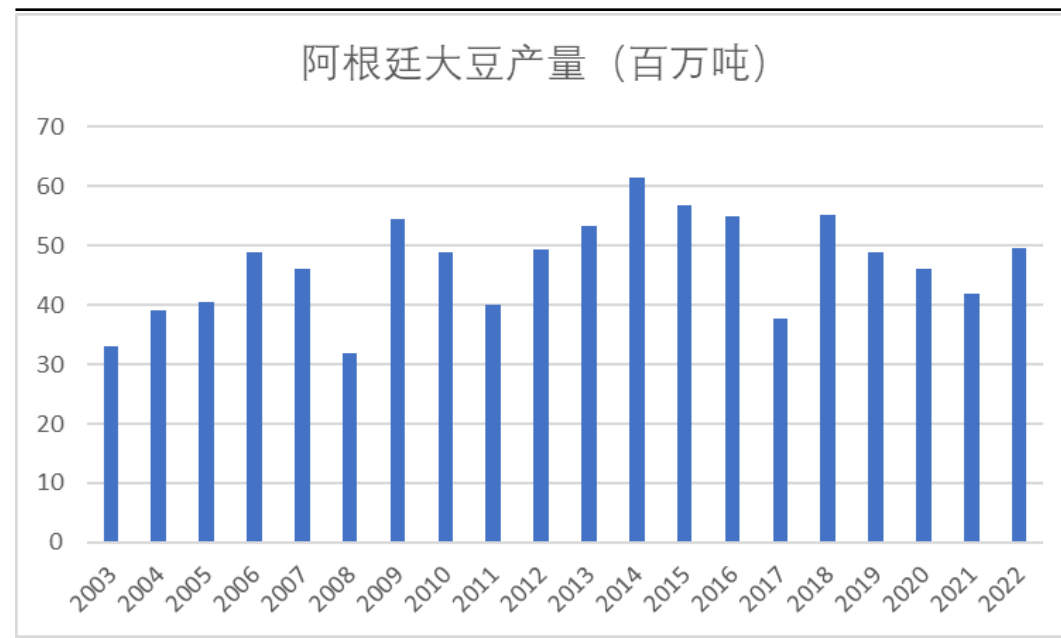
供应端——阿根廷新年度大豆产量和库存均有所下调

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

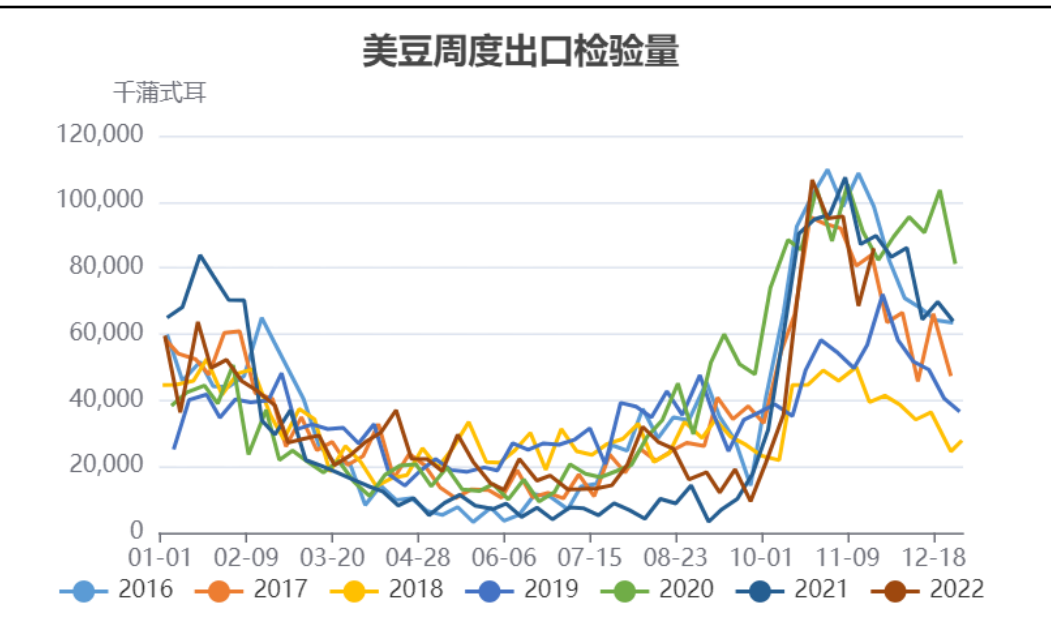


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

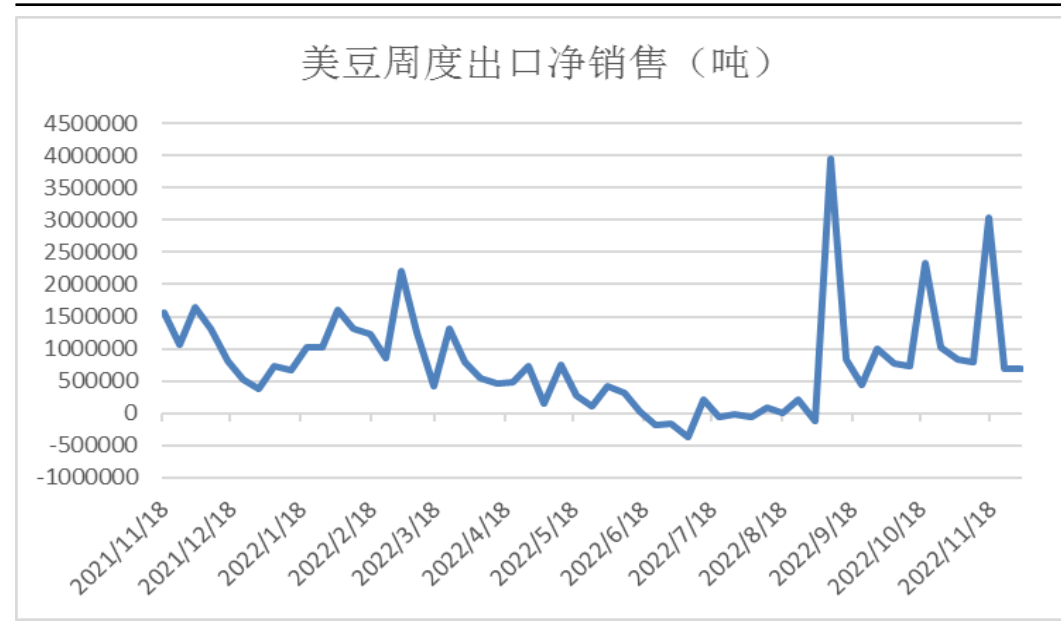
供应端——美豆出口检验量预期内增长 出口销售量预期内增长

图34、美豆出口检验量



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量



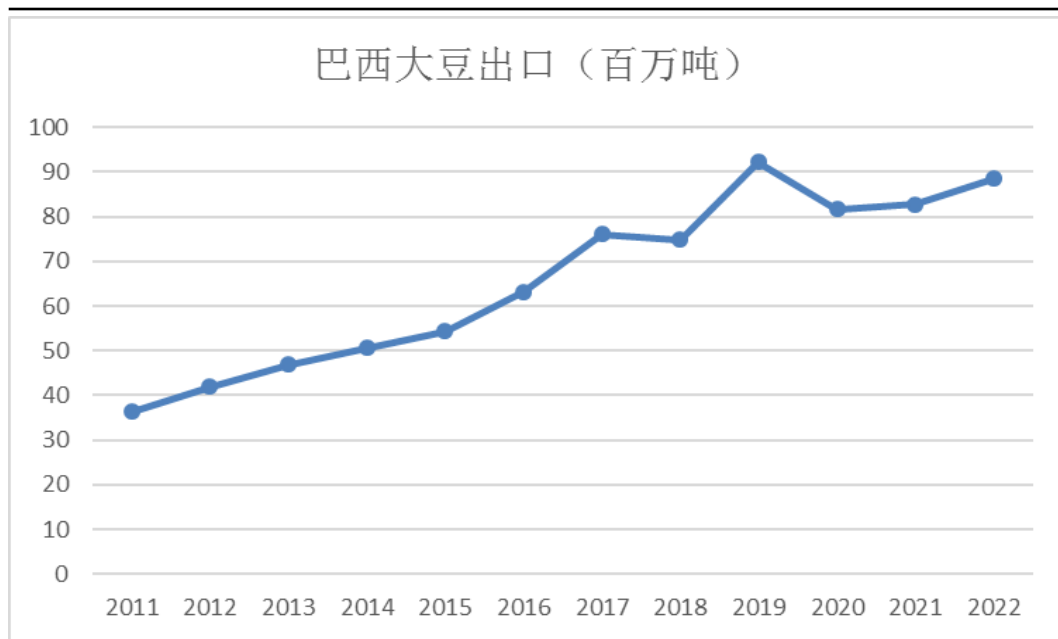
来源：wind 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至11月24日当周，美国大豆出口检验量为202.24万吨，此前市场预估为180-225万吨，前一周修正为242.52万吨，其中，对中国大陆的大豆出口检验量为149.66万吨，占出口检验总量的74%。

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至11月24日当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增69.38万吨，市场预估为净增55-100万吨。其中向中国大陆出口净销售92.74万吨。

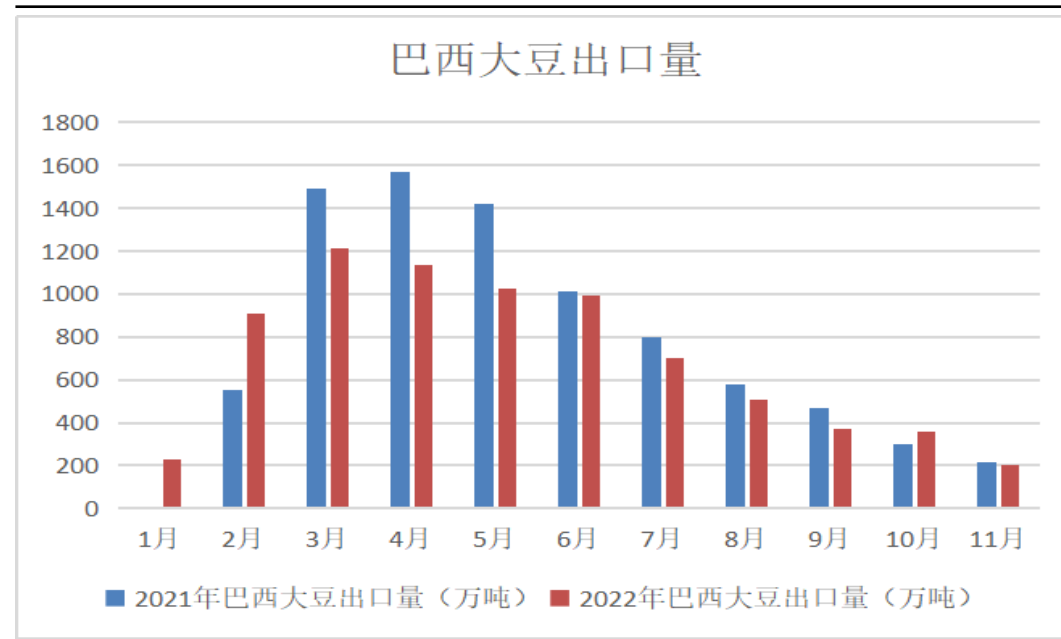
供应端——巴西年度出口总量上升 11月月度出口明显下降

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205.1万吨，低于一周前估计的227万吨，也低于10月份的359.2万吨以及去年11月份的214.9万吨。

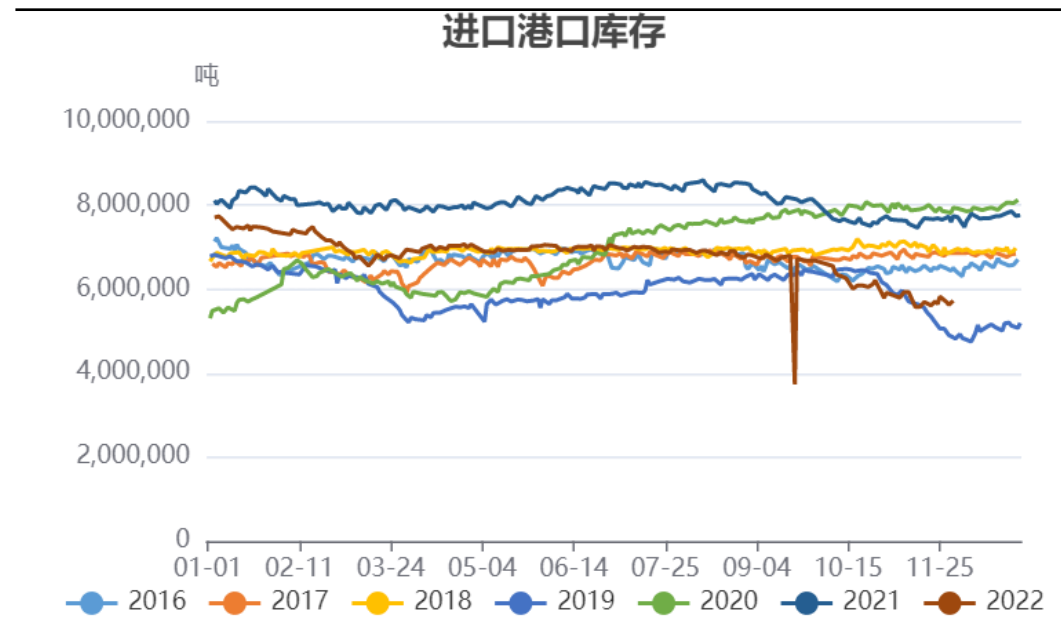
国内情况——港口库存小幅下降 到港量增加明显

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

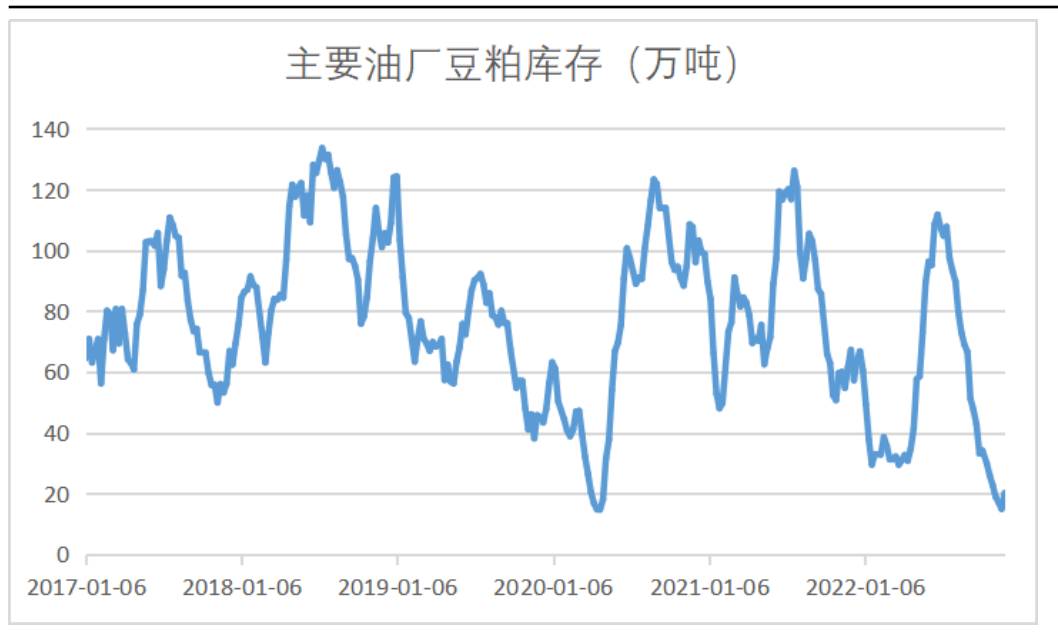


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，主要港口的进口大豆库存量约在16.03万吨，去年同期库存为773.48万吨，五年平均564.82万吨，本月累计到港30.08万吨。根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022年12月进口大豆到港量为932.6万吨，较上月预报的766.5万吨到港量增加了166.1万吨，环比变化为21.67%；较去年同期806.1万吨的到港船期量增加126.5万吨，同比变化为15.69%。

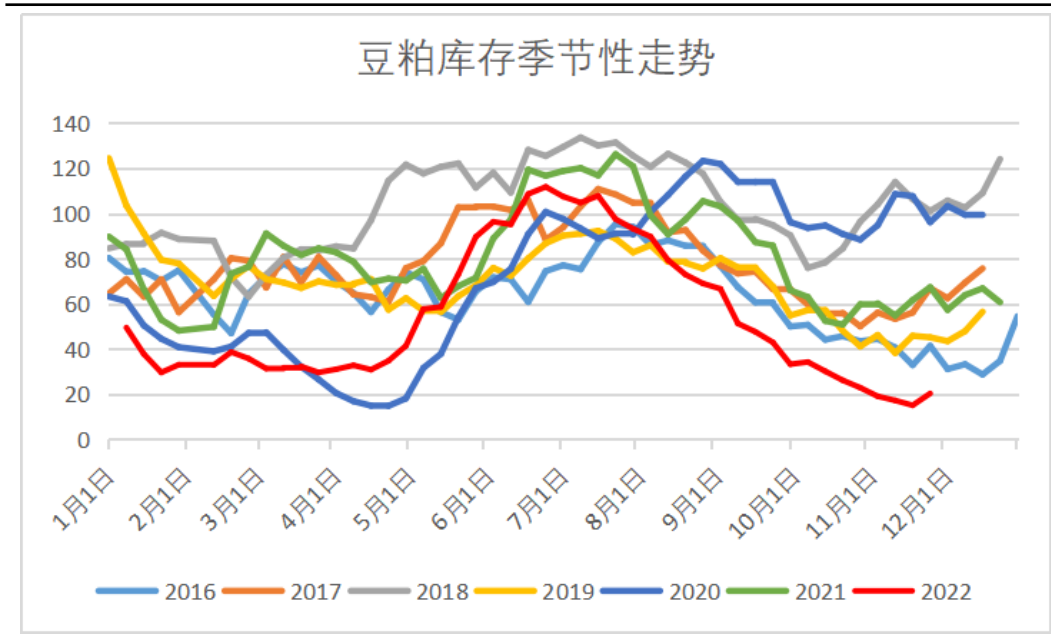
国内情况——豆粕库存有所上升

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

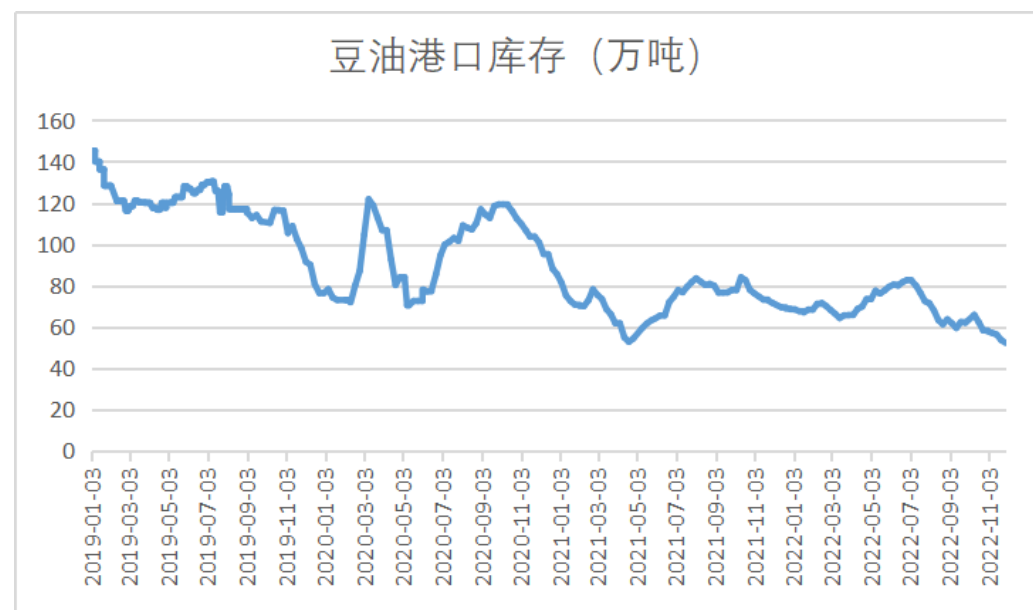


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月25日，豆粕库存为20.17万吨，较上周增加5.25万吨，增幅35.19%，同比去年减少41.39万吨，减幅67.24%。国内油厂大豆压榨量较上周大幅增加了44.84万吨，并且随着进口大豆陆续到港，粕类偏紧库存或迎来转折点。

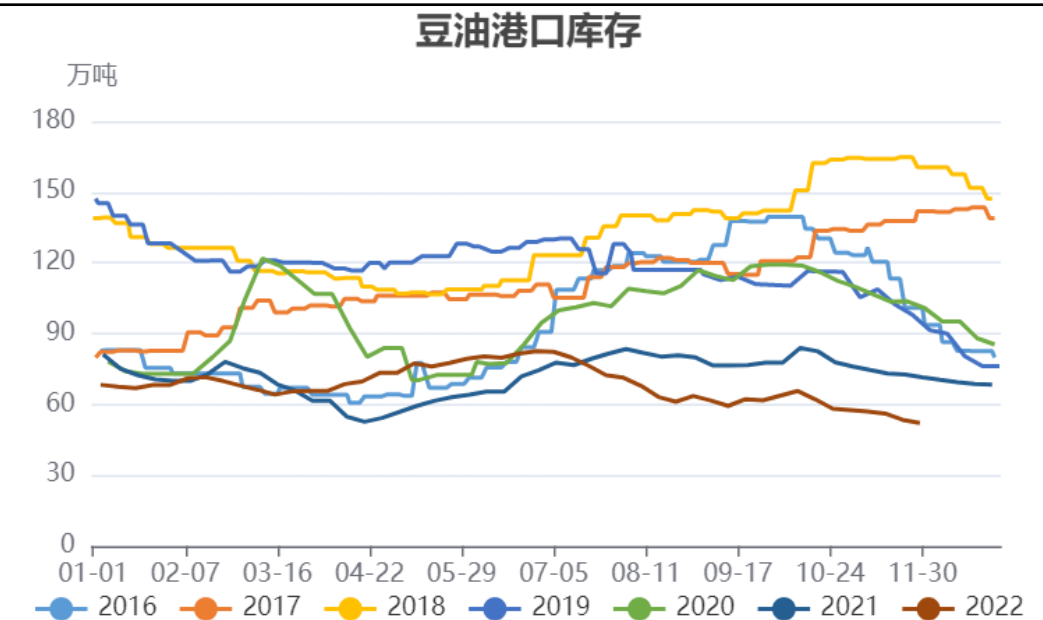
国内情况——豆油库存继续下调

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

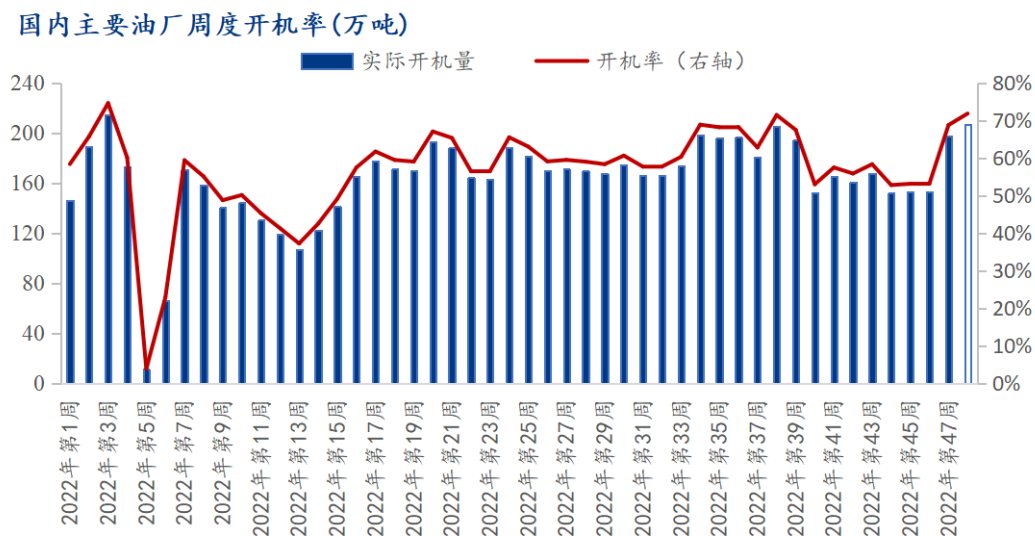


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月29日，豆油港口库存52.15万吨，比上周同期减少1.40万吨，月环比减少5.55万吨，比上年同期减少19.40万吨。上周油厂开机率不及预期，压榨量大幅增加，下游正常提货，并且由于大豆到港增加逐步兑现，豆油库存减幅缩小，料进入恢复性增长阶段。

国内情况——油厂开机率不及预期 大豆压榨量明显增多

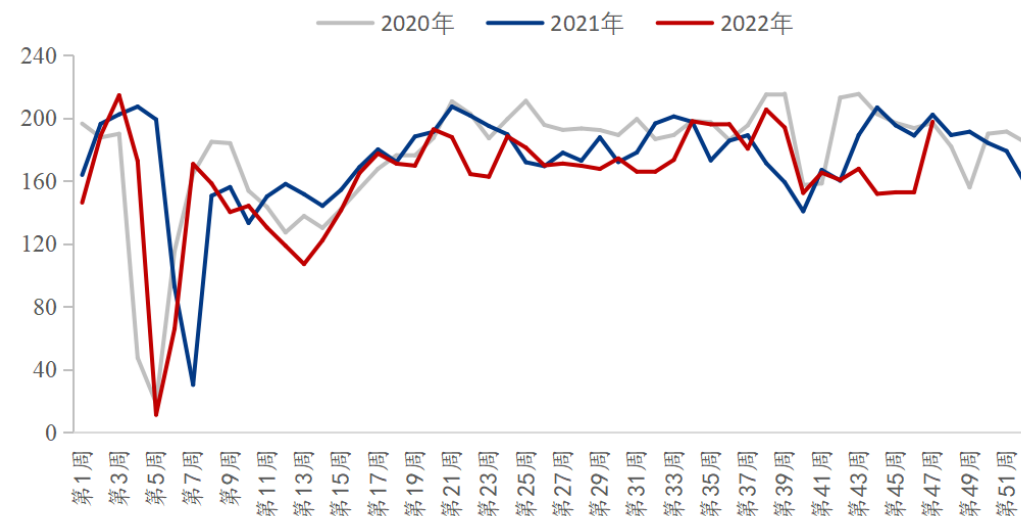
图44、油厂开工率



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）



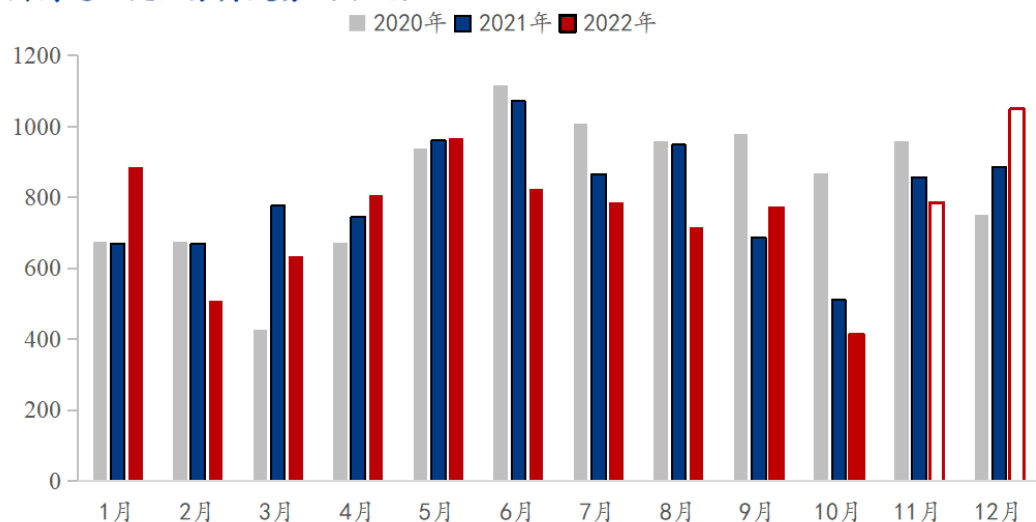
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第47周（11月19日至11月25日）111家油厂大豆实际压榨量为197.7万吨，开机率为68.72%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低8.66万吨；较前一周实际压榨量增加44.84万吨。

国内情况——10月大豆进口量大幅减少

图46：大豆进口量

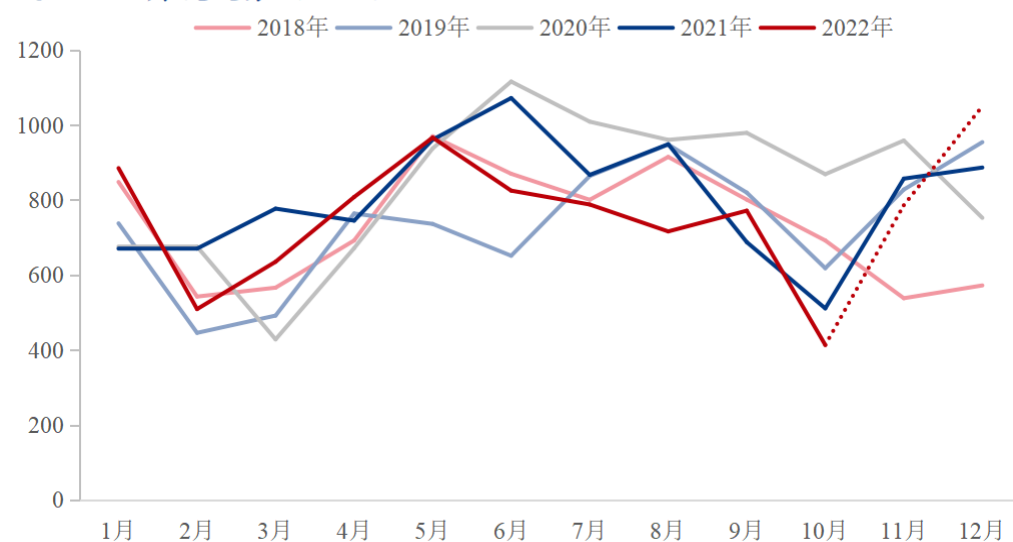
国内进口大豆分月走势（万吨）



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）

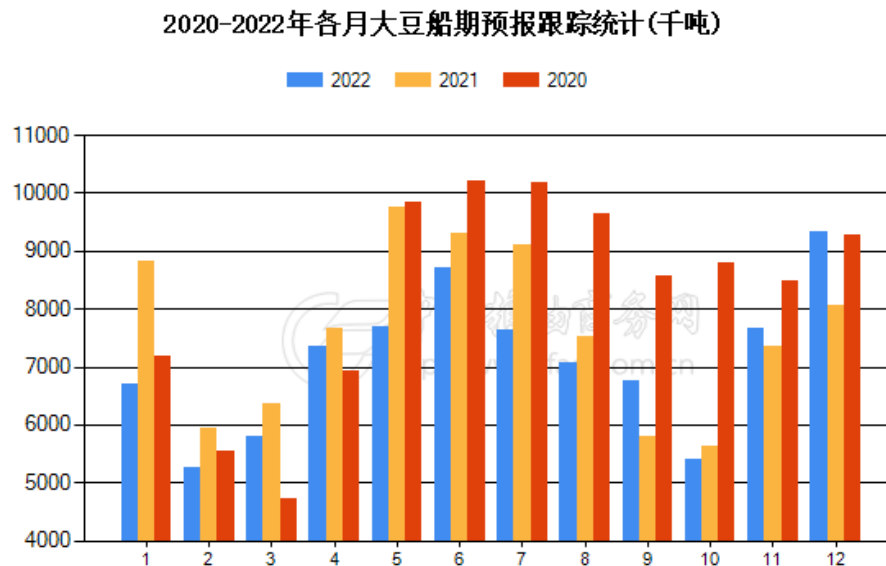


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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12月大豆到港量为932.6万吨，较上月预报的766.5万吨到港量增加了166.1万吨，环比变化为21.67%；较去年同期806.1万吨的到港船期量增加126.5万吨，同比变化为15.69%。这样2022年1-12月的大豆到港预估量为8539.2万吨，去年同期累计到港量预估为9132.2万吨，减少593万吨；2022/2023年度大豆目前累计到港量预估为2238.6万吨，上年度同期的到港量为2105.3万吨，增加133.3万吨。

国内情况——国产大豆和进口大豆压榨利润均明显下降

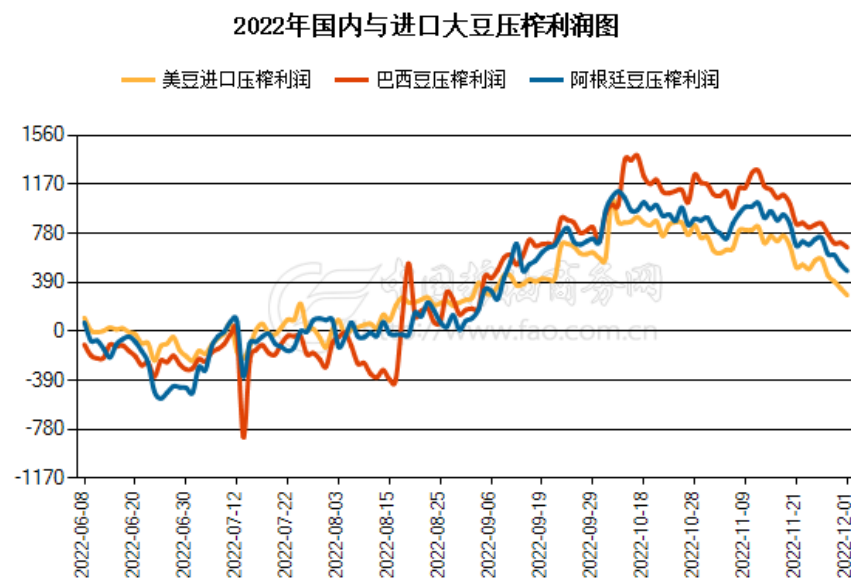
图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，黑龙江国产大豆现货压榨利润明显减少，降至375.8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527.9元/吨、547.9元/吨和527.9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——棕榈油价格有所上涨 菜油价格继续下跌

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12月1日，广东棕榈油报价8640元/吨，较上周同期上涨170元/吨；菜油福建地区报价12730元/吨，较上周同期下跌440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1610元/吨、2480元/吨及4090元/吨；
本周豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所回落，分别降至960元/吨、1634元/吨及2594元/吨。

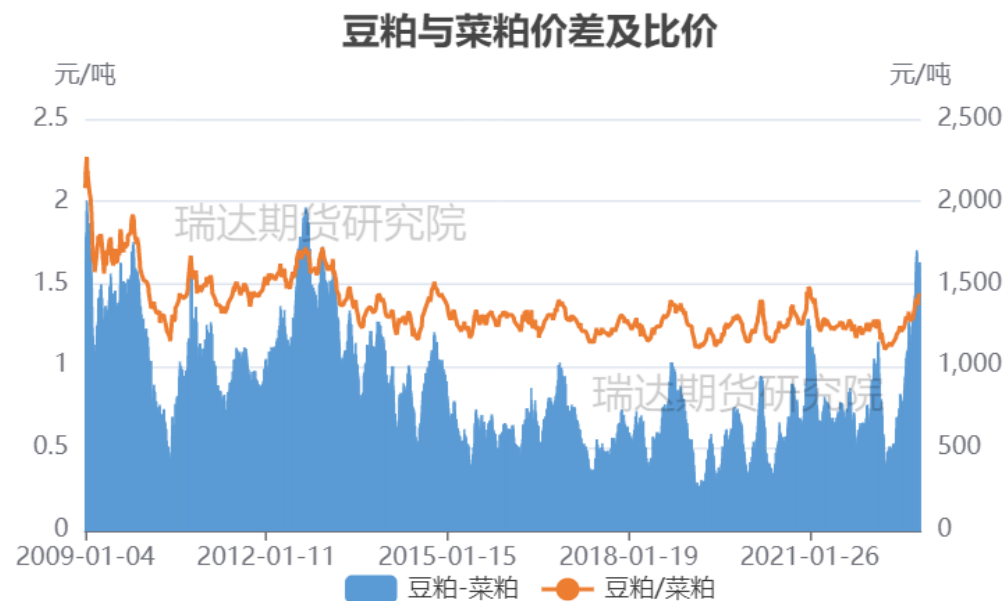
替代品情况——菜粕价格继续下调 豆菜粕价差有所下跌

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12月1日，菜粕均价3554.21元/吨，较上周同期下跌164.21元/吨；豆粕-菜粕报1525.79元/吨，较上周同期下跌75.79元/吨；豆粕/菜粕报1.43，与上周有所维持。

替代品情况——油粕比有所上升

图57、油粕比

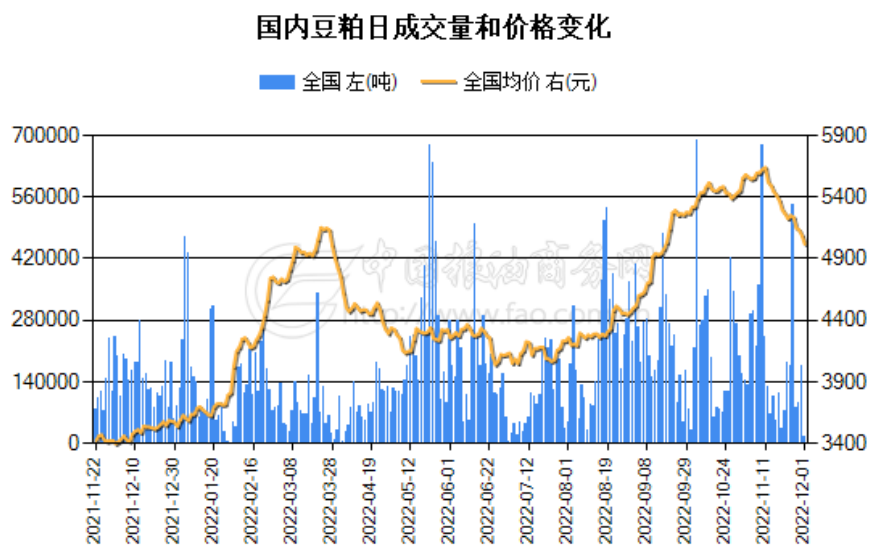


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月1日，豆油/豆粕报2.21，较上周同期上升了0.04。

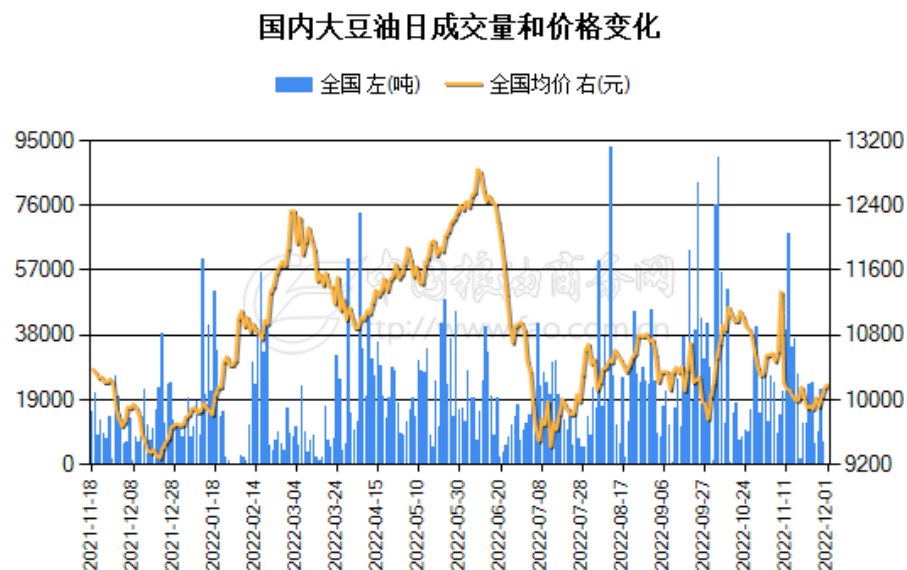
成交情况——豆粕和豆油现货成交量均有所减少

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

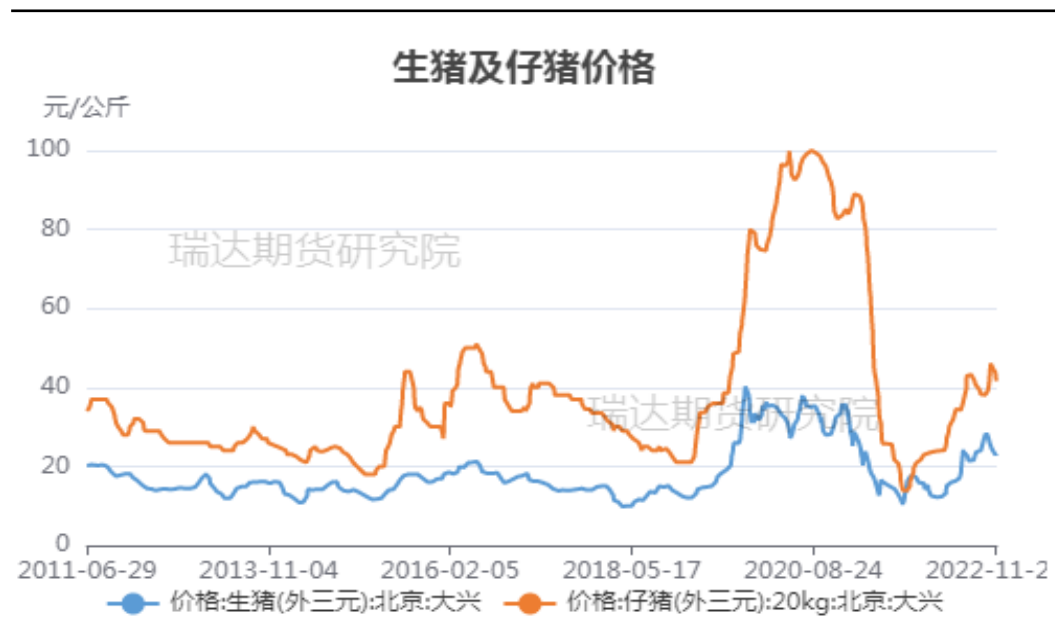


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，豆粕现货成交量29200吨，较上周同期减少了1300吨；豆油现货成交量0吨，较上周同期减少了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30日，生猪北京（外三元）价格为23.25元/公斤，上周同期价格为24.05元/公斤；仔猪价格为41.6元/公斤，上周同期价格为44.25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25日，生猪养殖利润为706.41元/头，周环比下降12.27%。

截至11月25日，鸡禽养殖利润为0.77元/只，周环比下降10.47%。

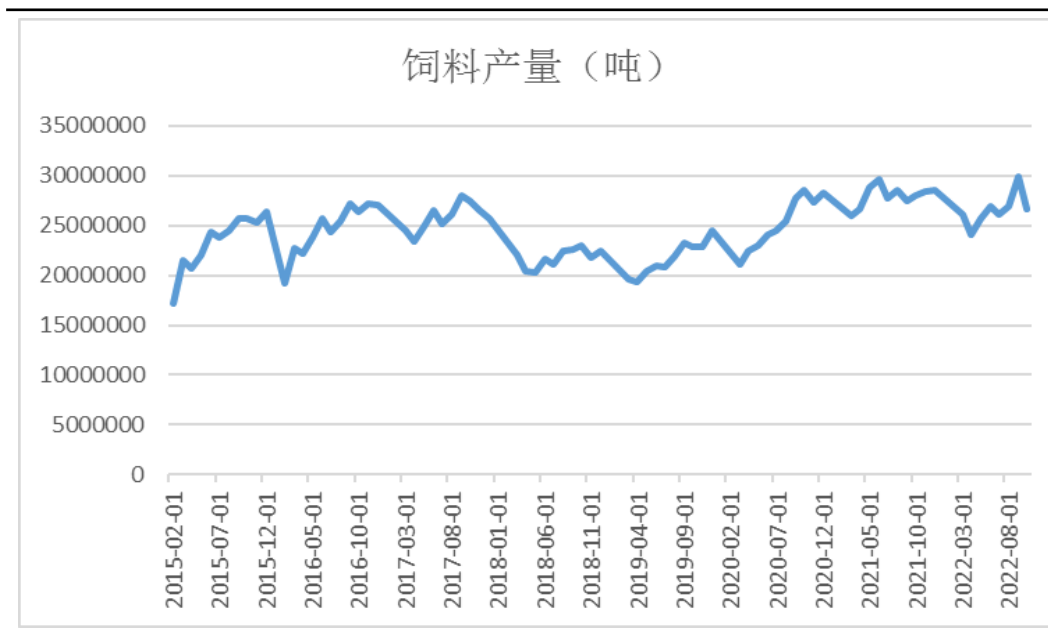
图62、鸡禽养殖利润



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



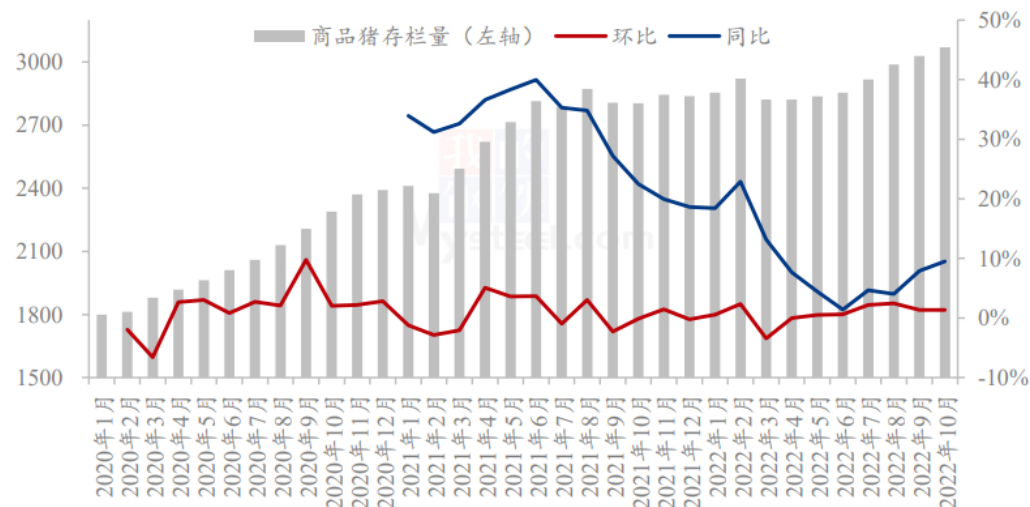
来源：wind 瑞达期货研究院

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

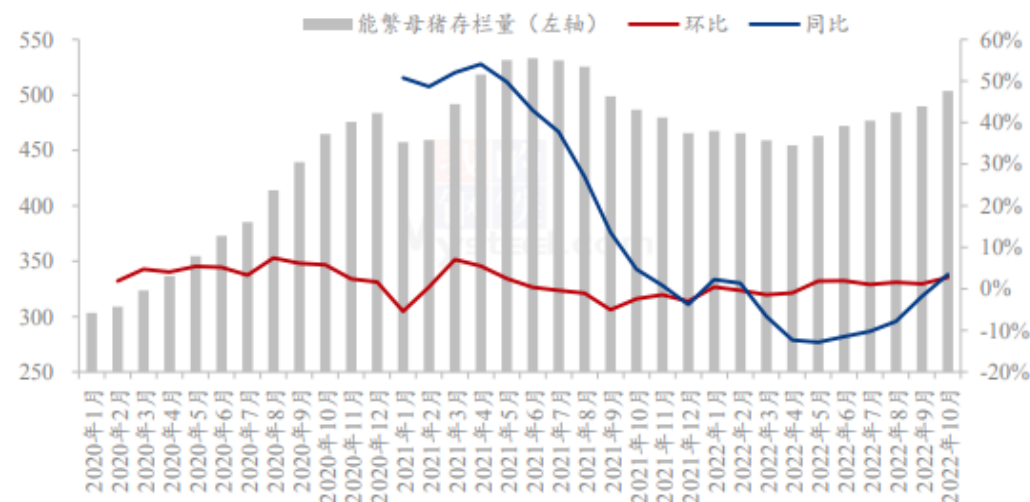
(2020年-2022年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



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)



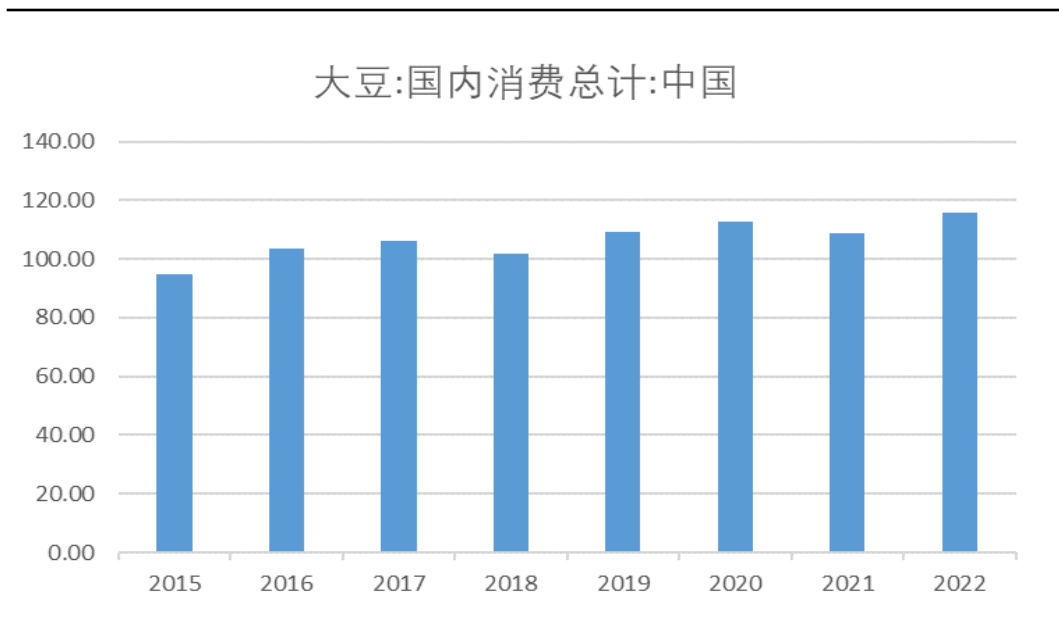
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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%。

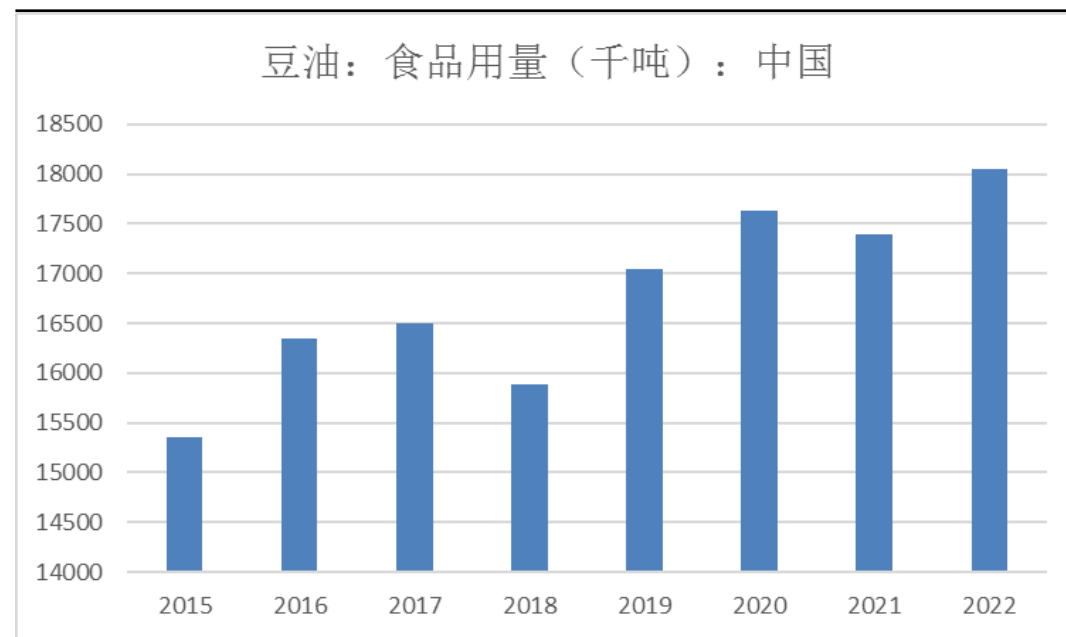
需求端

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



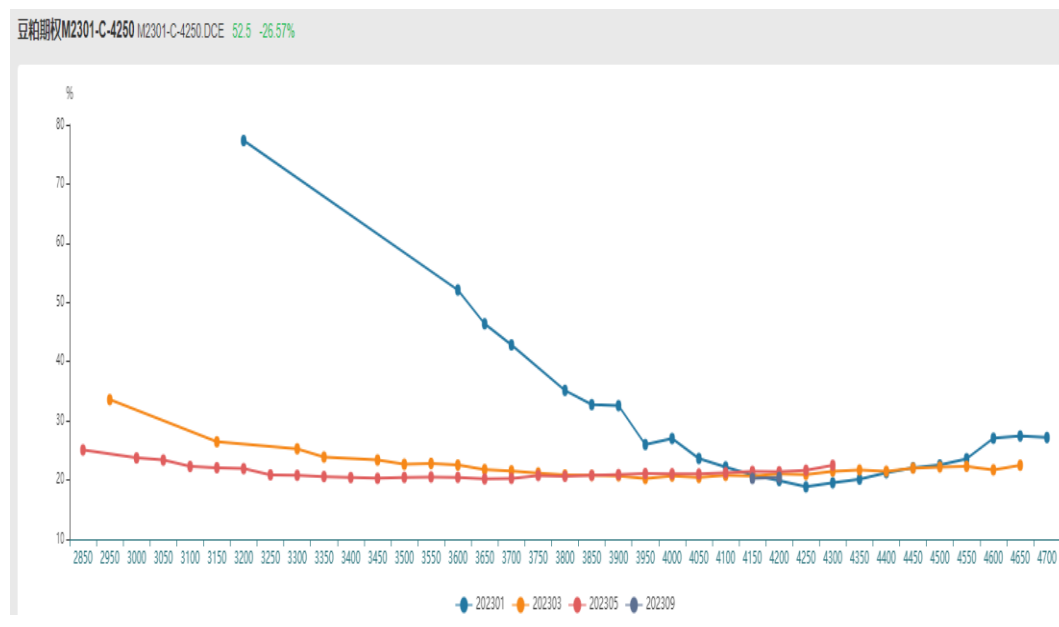
来源：wind 瑞达期货研究院

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



图69、豆粕01合约平值期权隐含波动率微笑



从豆粕的走势来看，预计以震荡偏弱走势为主，可以考虑适当买入浅虚值看跌期权或卖出浅虚值看涨期权。

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。