

# 「2022.11.04」

## 豆类市场周报

大豆到港&油脂供应担忧 提振豆类价格普涨

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**

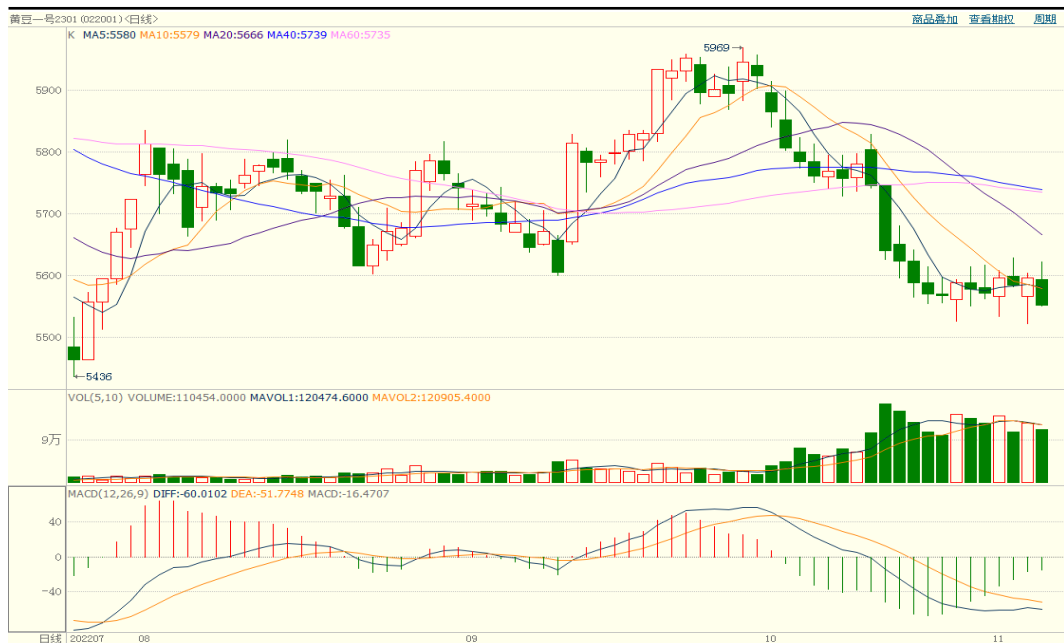
- ◆ 豆一：从基本面来看，我国秋粮收获接近尾声，各地新作质量存在两极分化，优质优价现象明显。此外，今年大豆油料扩种效果显著，黑龙江大豆产量创历史新高，农村农业部在10月报告中预计2022年国产大豆种植面积和产量将同比增加18%以上，大豆价格有所承压。不过受疫情影响，东北和南方产区大豆出货均偏慢。从需求端来看，农户惜售叠加消费需求疲软，市场购销氛围一般。中储粮持续进行大豆拍卖以供应市场，拍卖成交率普遍偏低。盘面来看，中粮储收购价格和成本端的支撑作用显现，本周豆一2301合约本周下跌幅度缩窄，MACD指标绿柱明显缩小，不过在国内粮食增产的背景下，预计短期内豆一将维持低位震荡行情，建议暂时观望。
- ◆ 豆二：本周主要受俄乌局势恶化引发粮食产业链供应担忧，美豆价格强势反弹。不过，由于美国加速推进大豆收割和USDA公布的美豆出口检验量和销售量大幅回落等利空因素犹存，美豆价格上方面临较大压力。南美豆方面，据StoneX周二发布的报告称，巴西2022/23年度大豆产量预计将达到创纪录的1.5435亿吨，较10月预估值上调了0.35%，巴西大豆丰产预期再度强化，但在南美大豆产量落定之前，天气炒作仍是重要因素。从国内来看，受美豆出口受限与巴西内政暴动的影响，扰乱大豆到港节奏，进口大豆库存维持偏紧，支撑美豆价格上行，不过近期美国大豆运输商正在积极寻找替代港口，预计美豆出口将有所恢复。盘面来看，受粮食价格上涨的提振，豆二2212合约本周强势上涨，跟随美豆走强，预计短期内豆二维持高位震荡。

- ◆ 豆粕：本周主要受俄乌局势恶化引发粮食产业链供应担忧，美豆价格强势反弹。不过，由于美国加速推进大豆收割和USDA公布的美豆出口检验量和销售量大幅回落等利空因素犹存，美豆价格上方面临较大压力。南美豆方面，据StoneX周二发布的报告称，巴西2022/23年度大豆产量预计将达到创纪录的1.5435亿吨，较10月预估值上调了0.35%，巴西大豆丰产预期再度强化，但在南美大豆产量落定之前，天气炒作仍是重要因素。从豆粕基本面来看，10月28日，豆粕库存为22.73万吨，较上周减少4.03万吨，减幅15.06%，同比去年减少27.97万吨，减幅55.17%。由于美豆出口受限和巴西罢工，国内进口大豆到港节奏放缓，制约油厂开机，下游刚需提货，豆粕库存近期仍维持偏紧。盘面来看，本周豆粕2301合约再度冲高走强，在豆粕国内低库存和高基差的背景下，预计短期内豆粕将维持高位震荡，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：油脂方面，本周豆油主要跟随外盘运行，在俄罗斯正式宣布暂停黑海运量协议后，谷物出口运输受限，油脂供应担忧升温，提振油脂价格强势上涨。从国内基本面来看，监测显示，截至11月1日当周，豆油港口库存57.7万吨，比上周同期减少0.5万吨，月环比减少5.9万吨，比上年同期减少18.4万吨。上周大豆压榨量回升，豆油产出增加，不过下游提货正常，豆油库存小幅下调。此外，在美豆出口受运河水位偏低限制的影响下，国内进口大豆到港节奏放缓，豆油库存仍将偏低运行，不过美豆出口商正积极寻找替代港口，预计大豆到港节奏不会出现明显滞后。盘面来看，油脂市场强势回归，豆油2301合约本周持续上涨，技术上突破60均线压力位，修复上周跌幅，不过由于国内受疫情影响需求不确定，在豆油库存恢复之前，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

## 本周豆一价格维持震荡 美豆价格强势上涨

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合约维持低位震荡，整体小幅收跌，主要原因为外盘价格上涨、中储粮收购价格以及国产大豆丰产等多空因素交织，豆一价格波动频繁。

本周美豆盘面走强，主要原因为俄乌局势恶化，引发全球粮食产业链供应的担忧，提振美豆价格上涨。

## 本周豆粕价格整体上涨 美豆粕价格高开低走

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



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆粕2301合约强势上涨后有所走弱，周涨幅为3.61%，前期价格攀升主要受俄乌局势恶化与进口大豆延缓到港担忧的提振，不过由于豆粕现货成交量大幅萎缩，高价成交谨慎，豆粕价格有所回落。本周美豆粕高开低走持续下跌，主要原因为美湾港口受运河水位过低影响，美豆出口受限，最新美豆粕出口销售净增12.28万吨，低于预期。

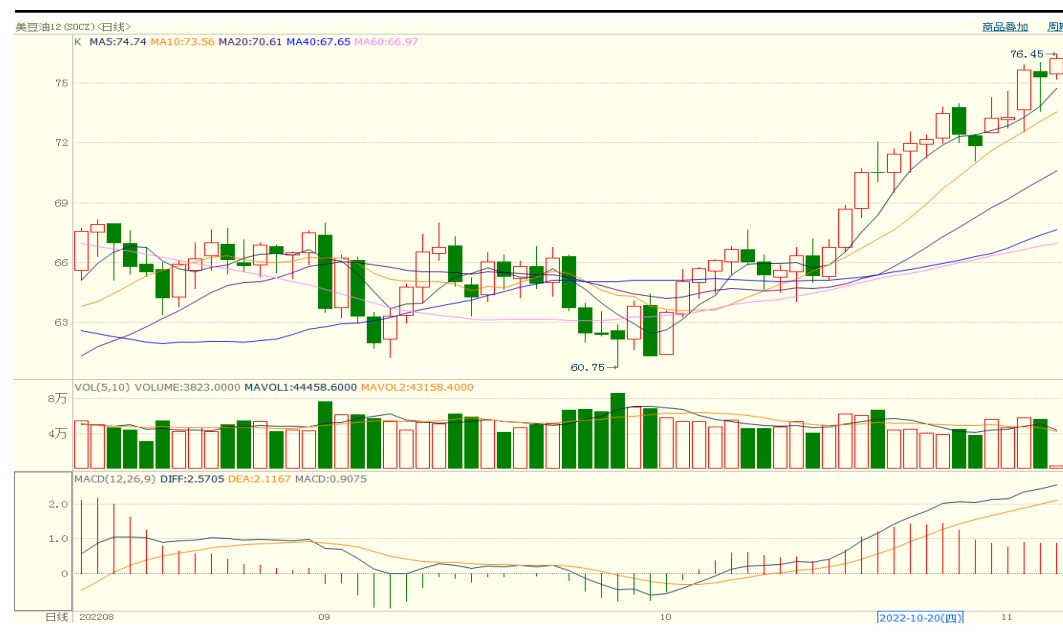
## 本周大连豆油价格强势反弹 美豆油价格继续上涨

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

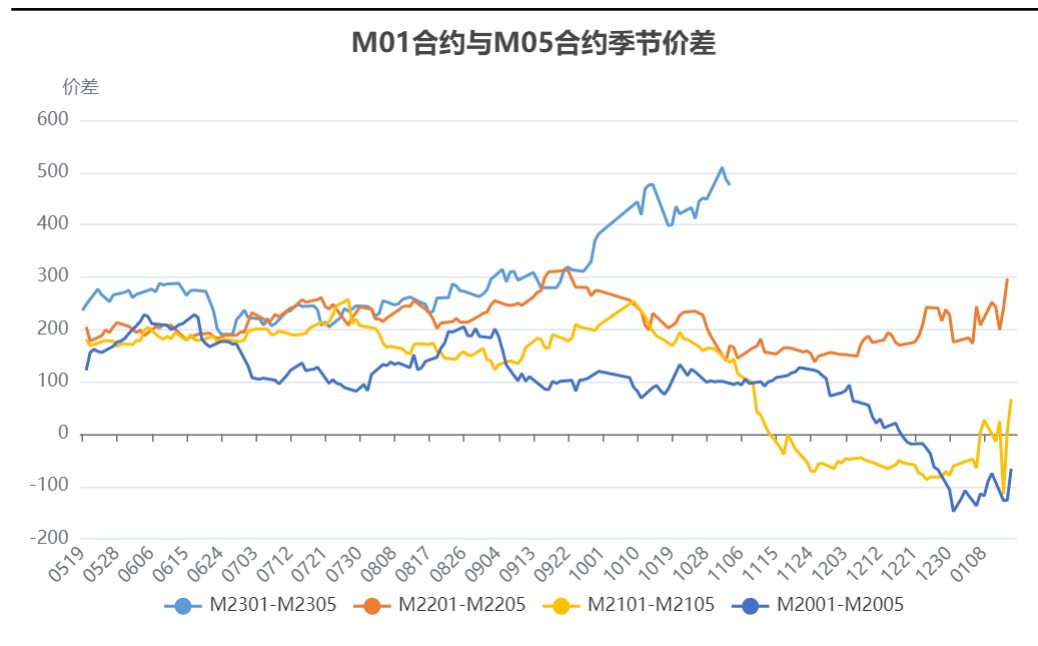
本周豆油2301合约表现跟随外盘强势上涨，主要原因为俄乌局势恶化引发油脂供应担忧，美湾港口水位偏低和巴西罢工扰乱进口大豆到港节奏，带动豆油突破中长期均线压制。

本周美豆油价格继续强势运行，主要原因为俄乌局势恶化引发油脂供应担忧以及豆油库存持续偏低，支撑美豆油价格持续攀升。



## 本周豆粕1-5价差小幅增加

图7、豆粕1-5价差走势图

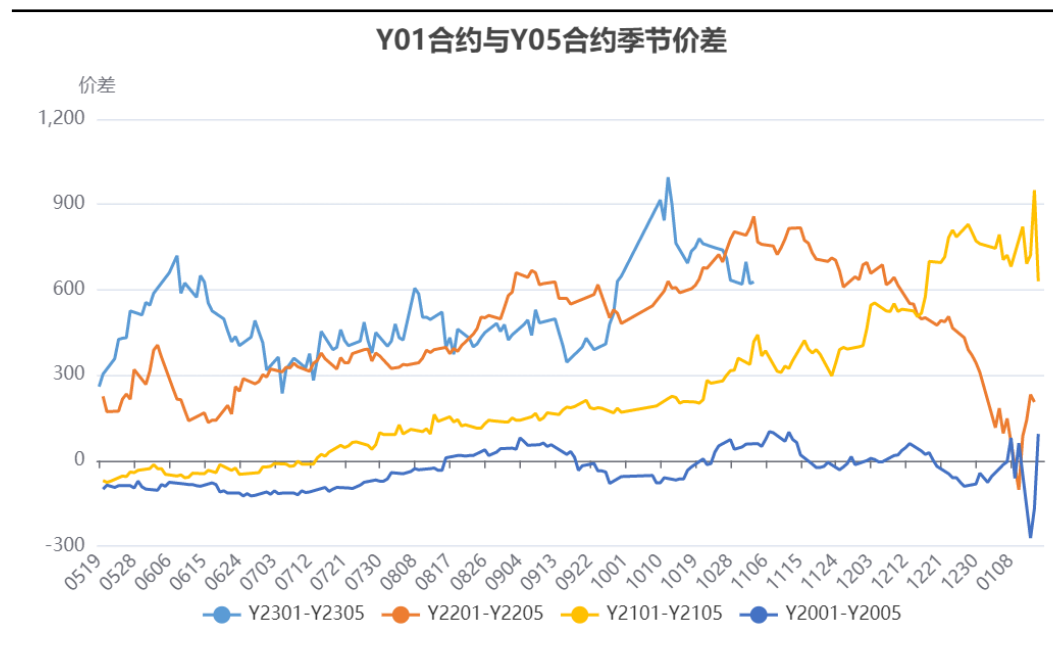


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，豆粕1-5月价差为476元/吨，价差有所扩大，较上周同期增加25元/吨。

## 本周豆油1-5价差继续缩小

图8、豆油1-5价差走势图



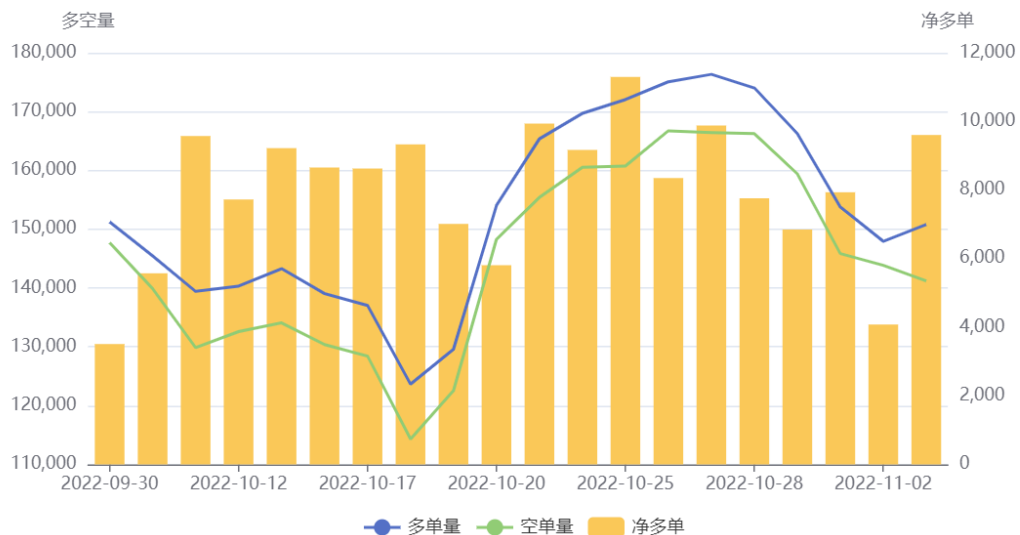
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，豆油1-5月价差为628元/吨，价差较上周同期减少84元/吨。

## 本周豆一期货净持仓有所下调 期货仓单有所增加

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



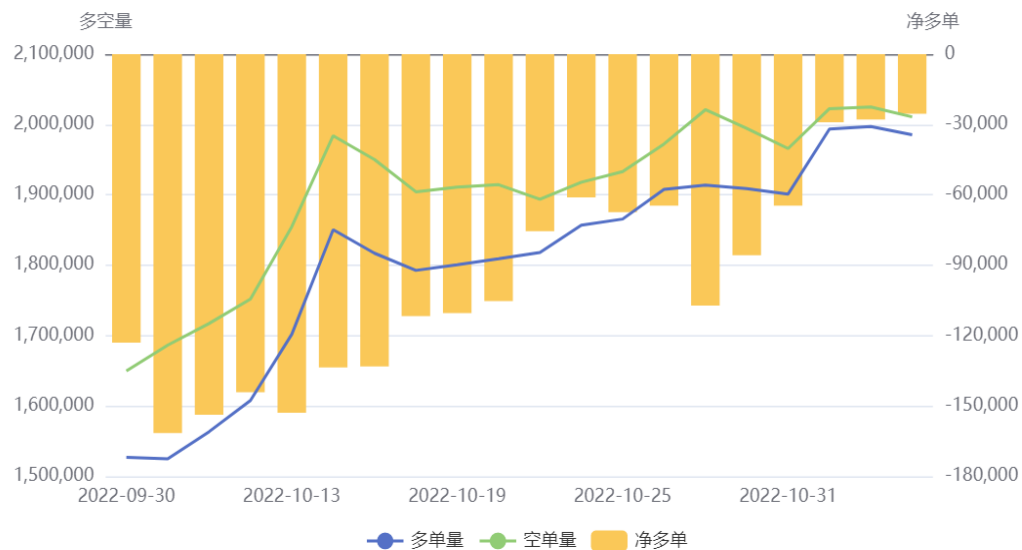
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，豆一前20名持仓净多单9603手，本周净持仓波动频繁，较上周同期减少286手，本周豆一2301合约维持低位震荡，豆一期货仓单7116张，周环比增加4.94%。

## 本周豆粕期货净持仓大幅减少 期货仓单维持不变

图11、豆粕前20名持仓变化

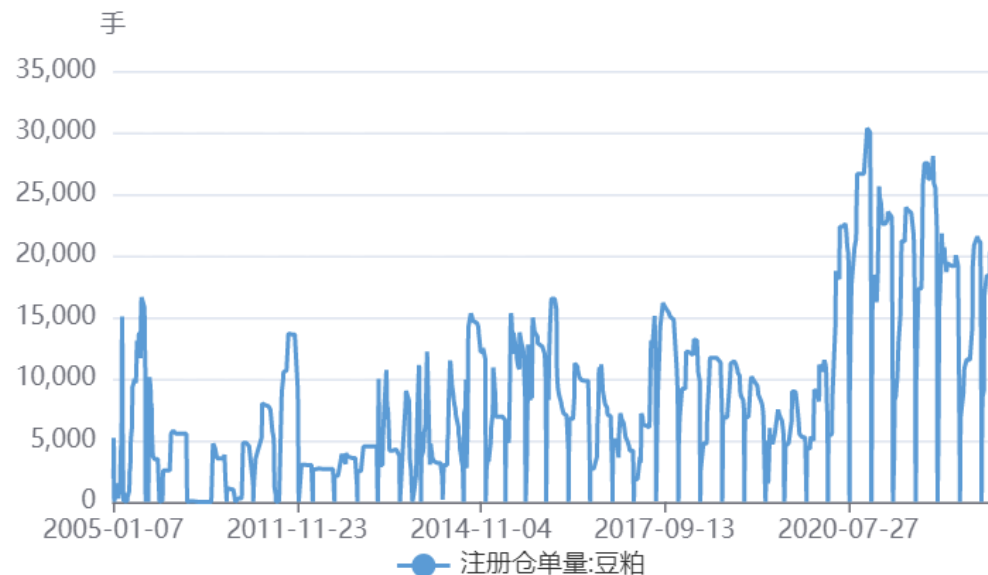
豆粕(M)前20持仓量变化



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



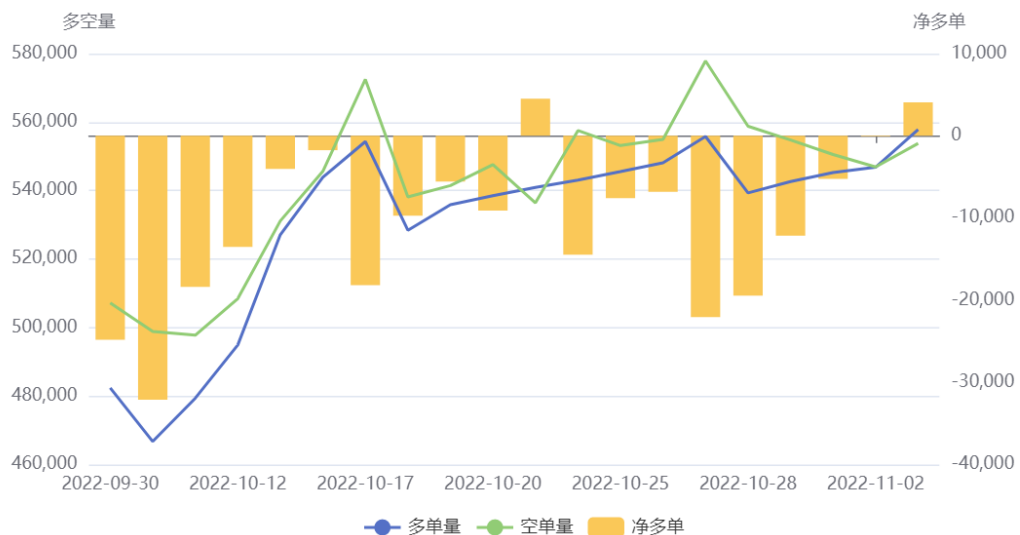
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，豆粕前20名持仓净空单25359手，较上周同期减少81846手，本周豆粕2301合约强势反弹，期货仓单20272张，周环比增加0.00%。

## 本周豆油期货净持仓由空转多 期货仓单有所增加

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3日，豆油前20名持仓净多单4073手，持仓变化为净多单，较上周同期净持仓减少17972手，本周豆油2301合约跟随油脂板块强势上涨，期货仓单11426张，周环比增加3.59%。

## 本周国产大豆现货价格下跌 基差小幅下降

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3日，哈尔滨国产三等大豆现货价环比下跌20元/吨，报价5640元/吨。大豆主力合约基差44元/吨，上周同期基差报为72元/吨。

## 本周豆粕现货价格表现强劲 基差小幅上升

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11月3日，豆粕张家港地区报价5600元/吨，周环比上涨150元/吨。豆粕主力合约基差1390元/吨，上周同期基差报为1377元/吨。

## 本周豆油现货价格小幅下跌 基差明显缩小

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



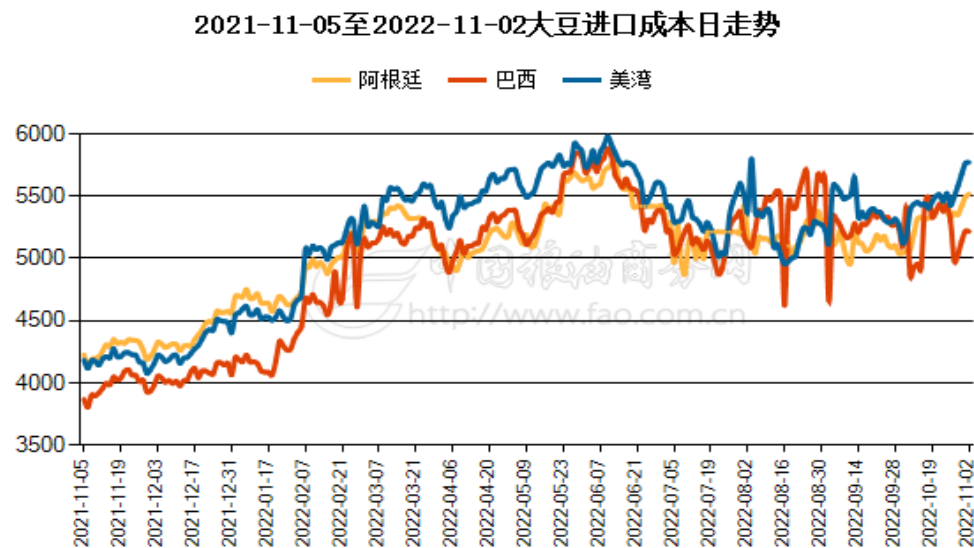
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，江苏张家港一级豆油现价10680元/吨，周环比下降70元/吨。主力合约基差1120元/吨，上周同期基差为1326元/吨。



## 本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

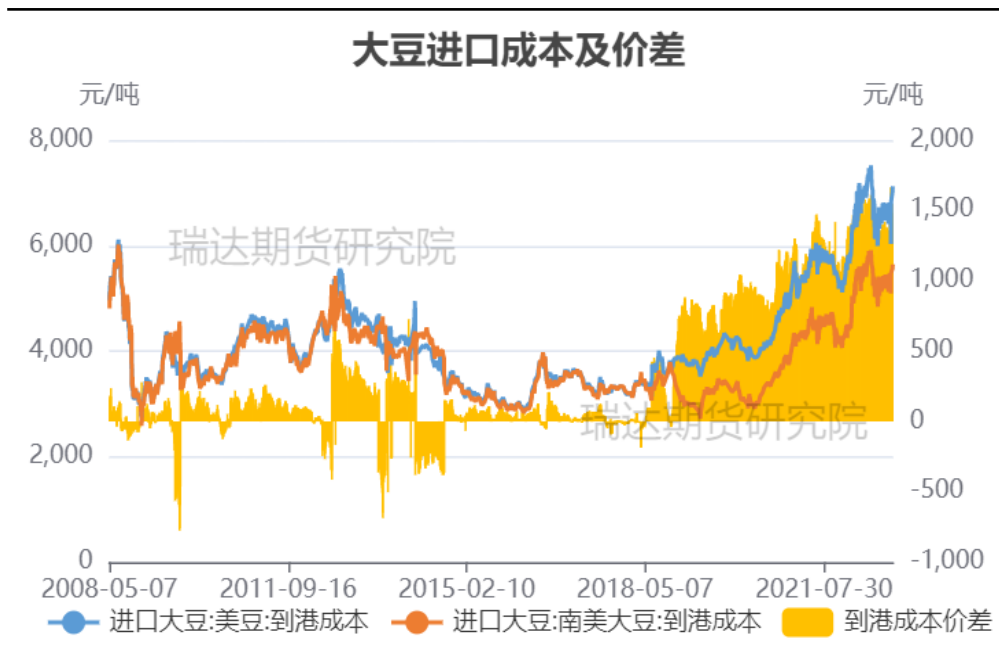


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至11月3日，美湾大豆FOB升贴水12月报价260美分/蒲，较上周报价上升25美分/蒲，巴西大豆FOB升贴水2月报价100美分/蒲，较上周报价上升5美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水12月报价198美分/蒲，较上周下降了26美分/蒲。

## 本周进口大豆到港成本均有所上升

图22、大豆进口成本及价差

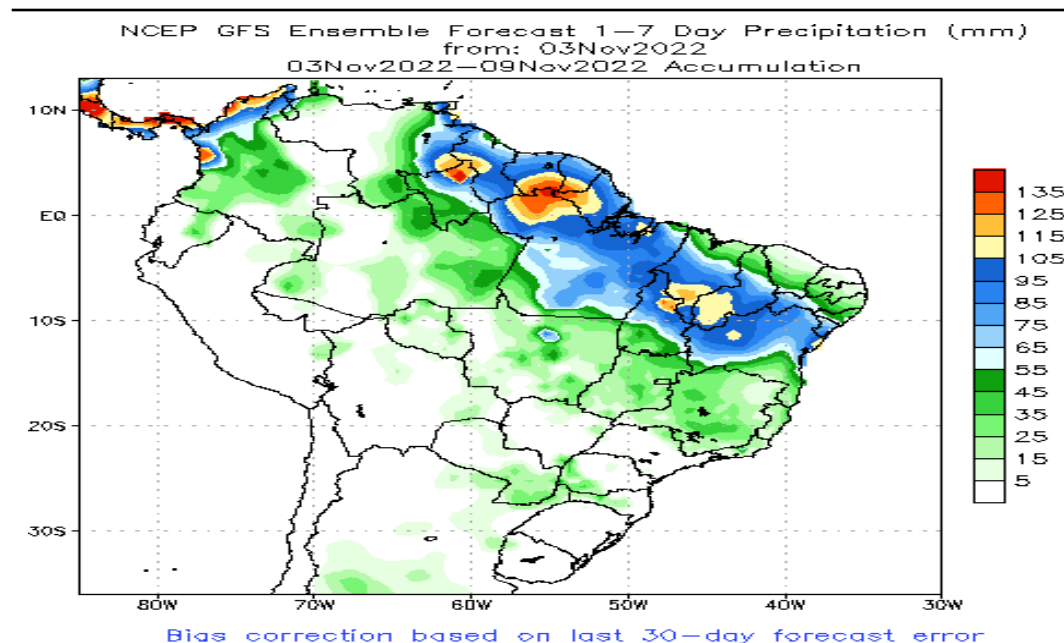


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，美国大豆到港成本为7136.5元/吨，周环比上升341.64元/吨；南美大豆到港成本为5593.51元/吨，周环比上升166.67元/吨；二者的到港成本价差为1542.99元/吨，周环比上升174.97元/吨。

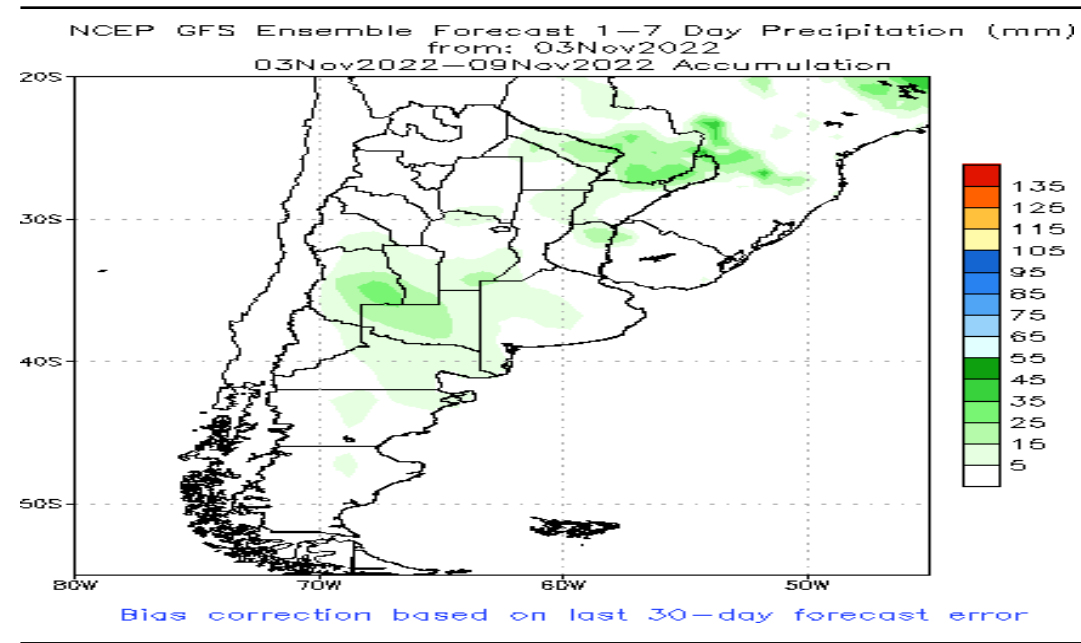
## 近期巴西东北部降雨偏多 阿根廷整体干旱少雨

图23、巴西未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

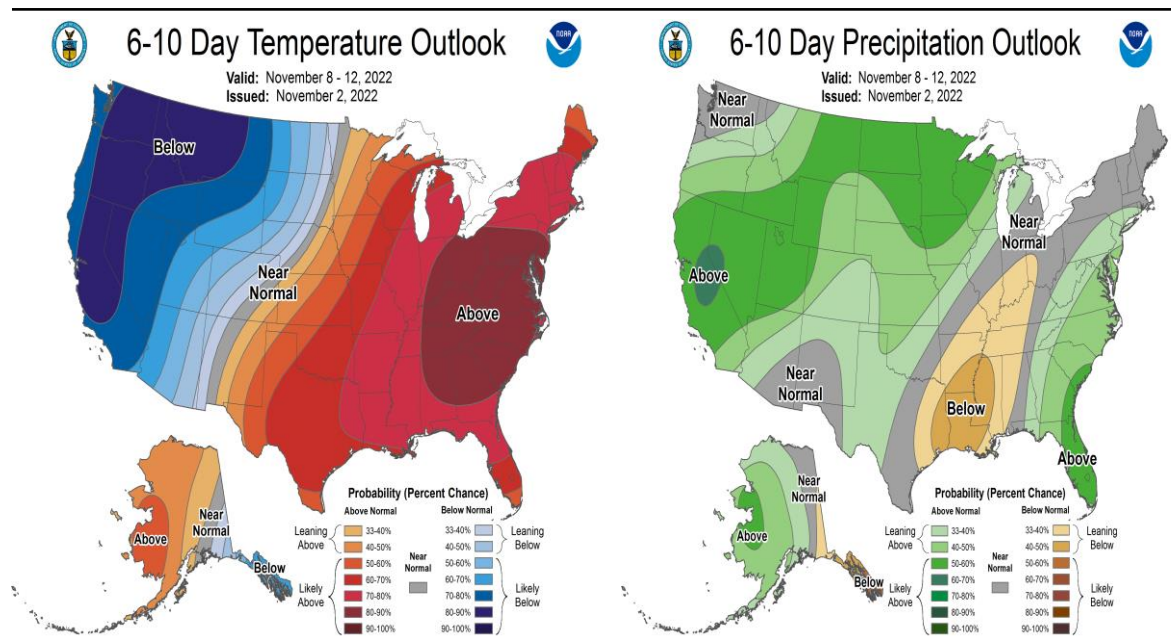
图24、阿根廷未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

## 美国东西部气温差异明显 中部产区降雨偏少

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

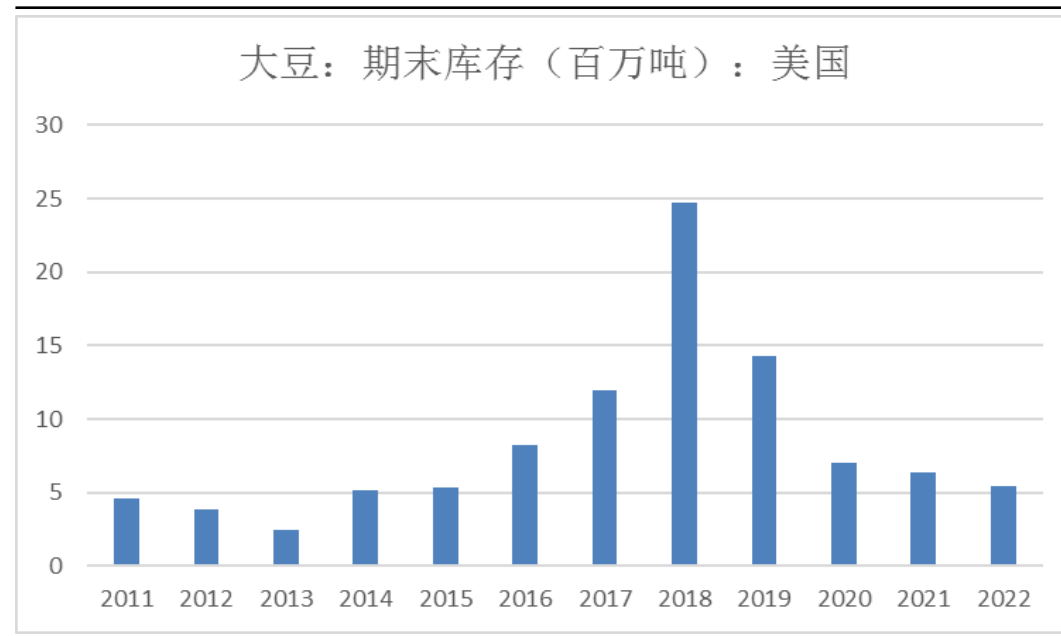
## 供应端——美豆新年度产量继续下调 库存有所维持

图26、10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

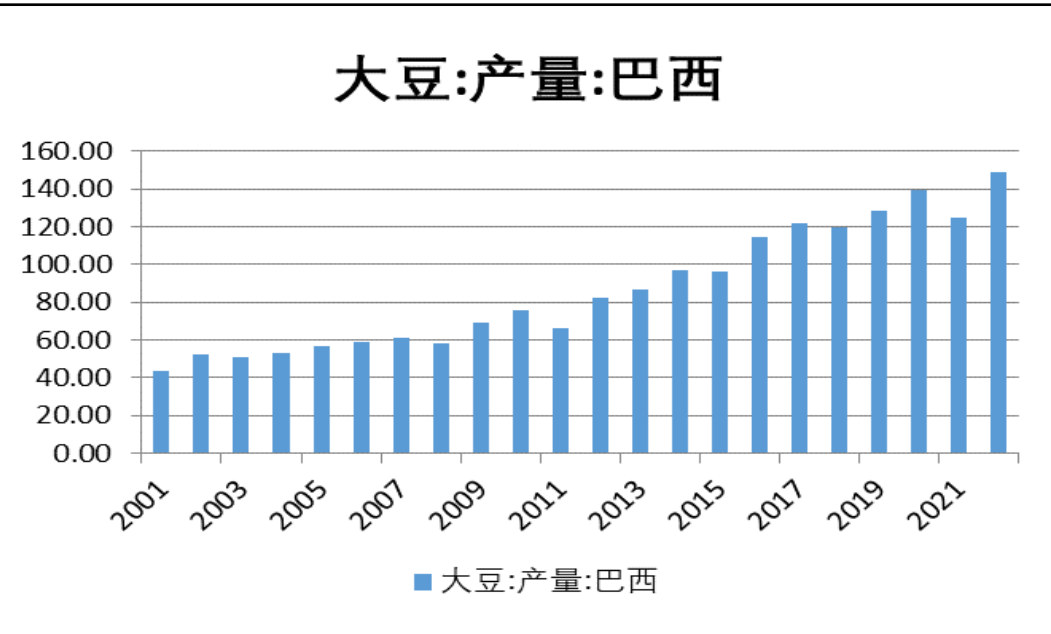
图28、10月巴西豆供需平衡表

巴西大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	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

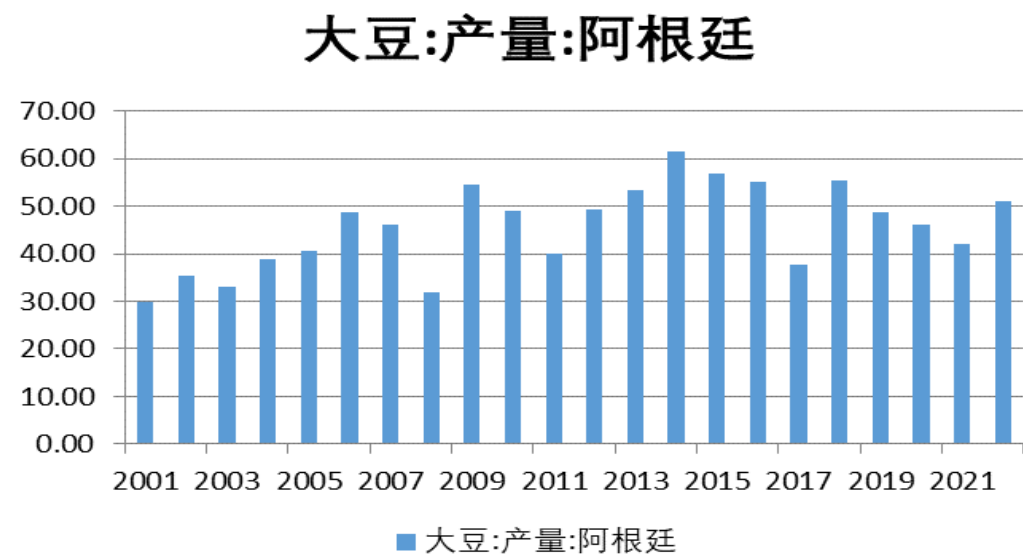
图30、10月阿根廷豆供需平衡表

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9月预估减少了1.2百万吨。

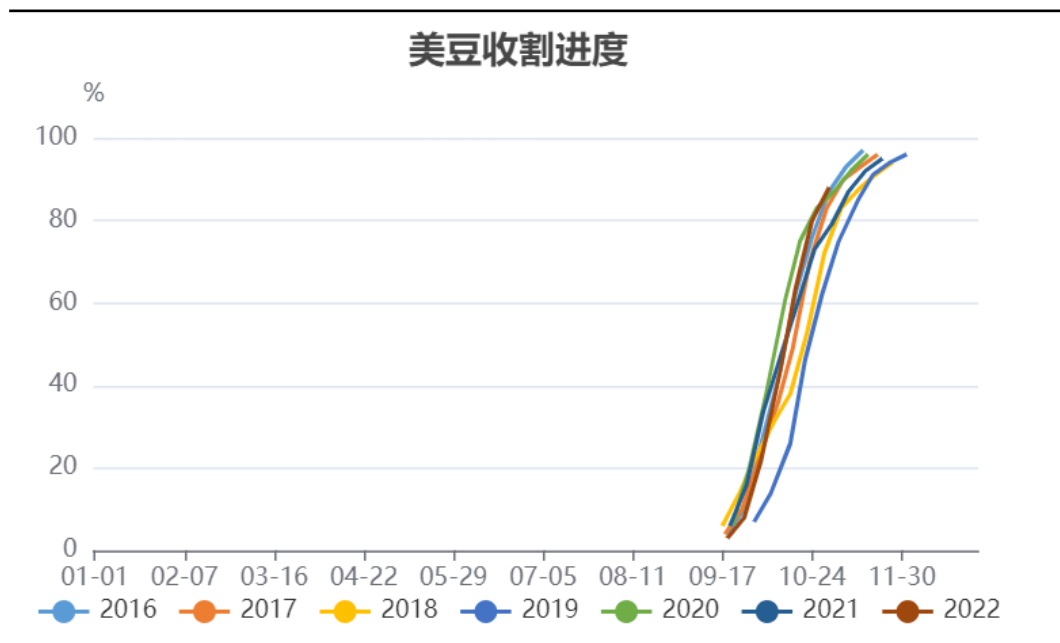
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

## 供应端——美豆收割率在预期内继续上升

图33、美豆大豆收割情况对比



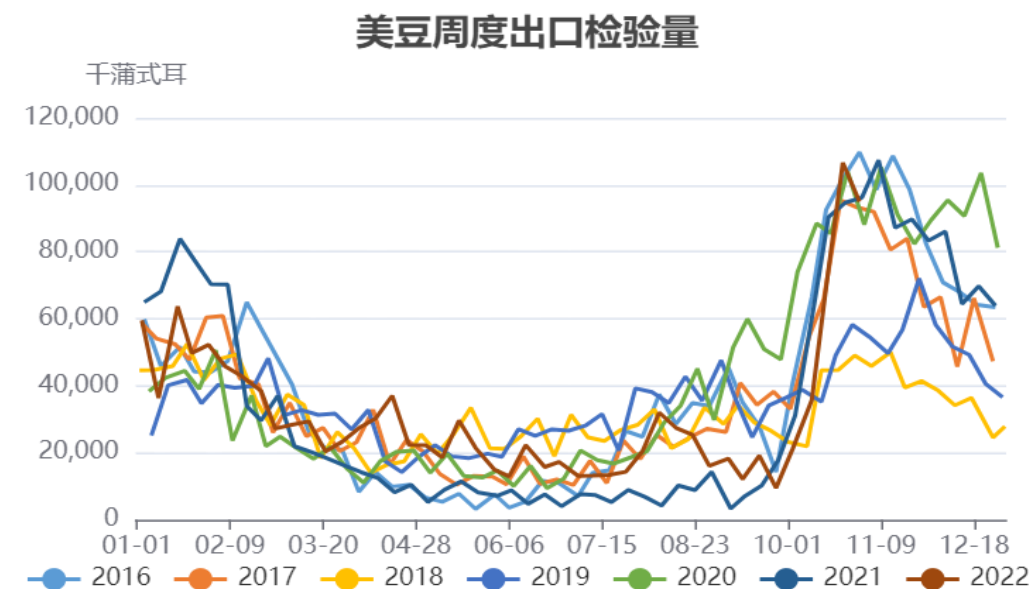
来源：wind 瑞达期货研究院

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30日当周，美国大豆收割率为88%，分析师平均预估为89%，之前一周为80%，去年同期为78%，五年均值为78%。



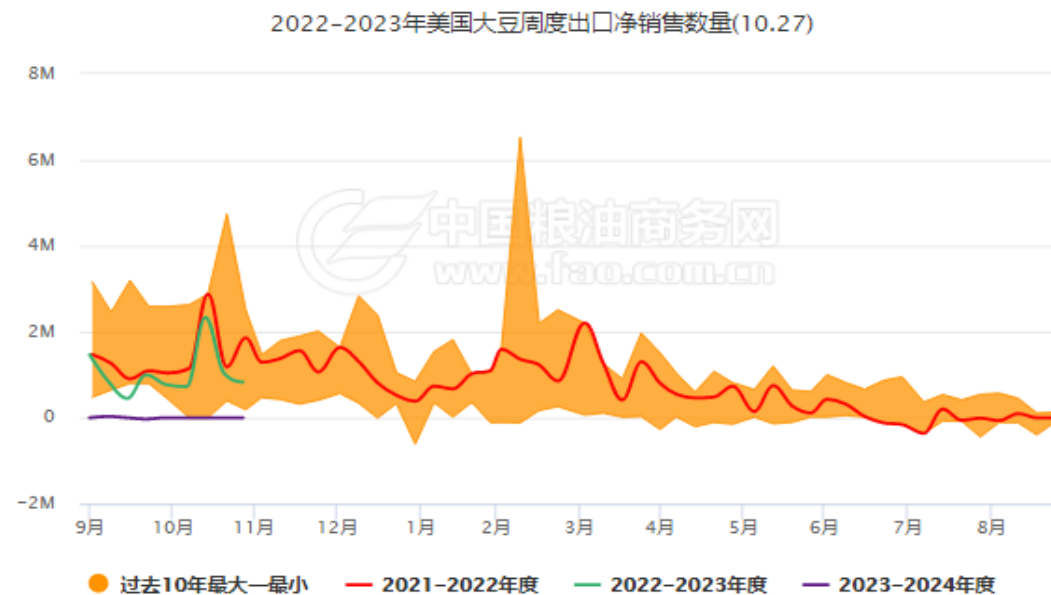
## 供应端——美豆出口检验量&出口销售量均有所回落

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



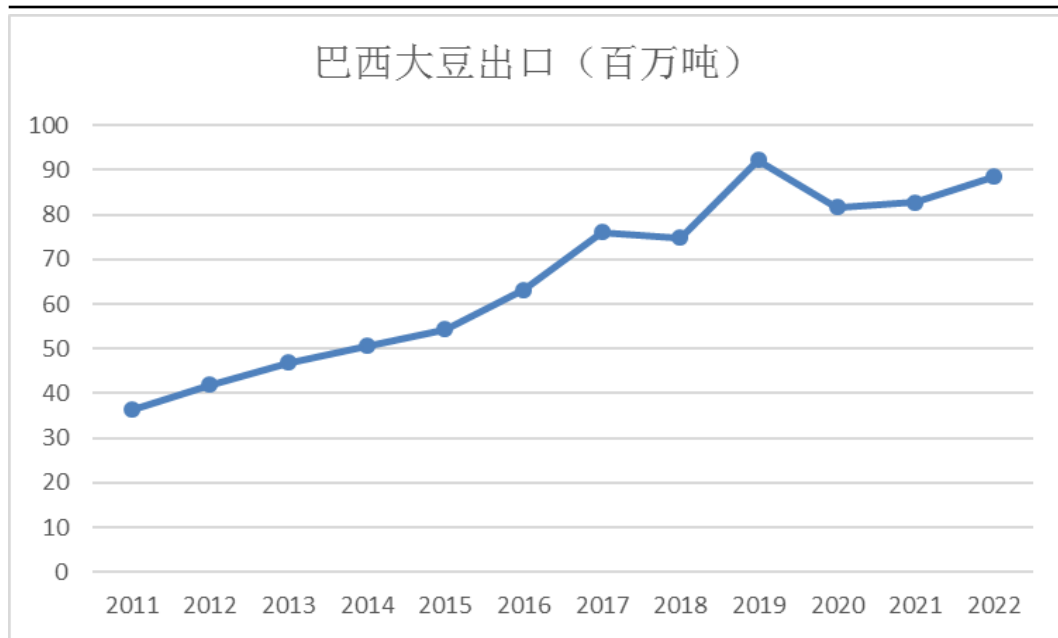
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至10月27日当周，美国大豆出口检验量为2,574,060吨，此前市场预估为120-265万吨，前一周修正为2,918,705吨。其中对中国大陆的大豆出口检验量为2,076,606吨，占出口检验总量的80.67%。

美国农业部周四公布的周度出口销售报告显示，截至10月27日当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增83.02万吨，市场预估为净增70-160万吨，低于前一周销售量102.64万吨。其中向中国出口净销售74.5万吨。

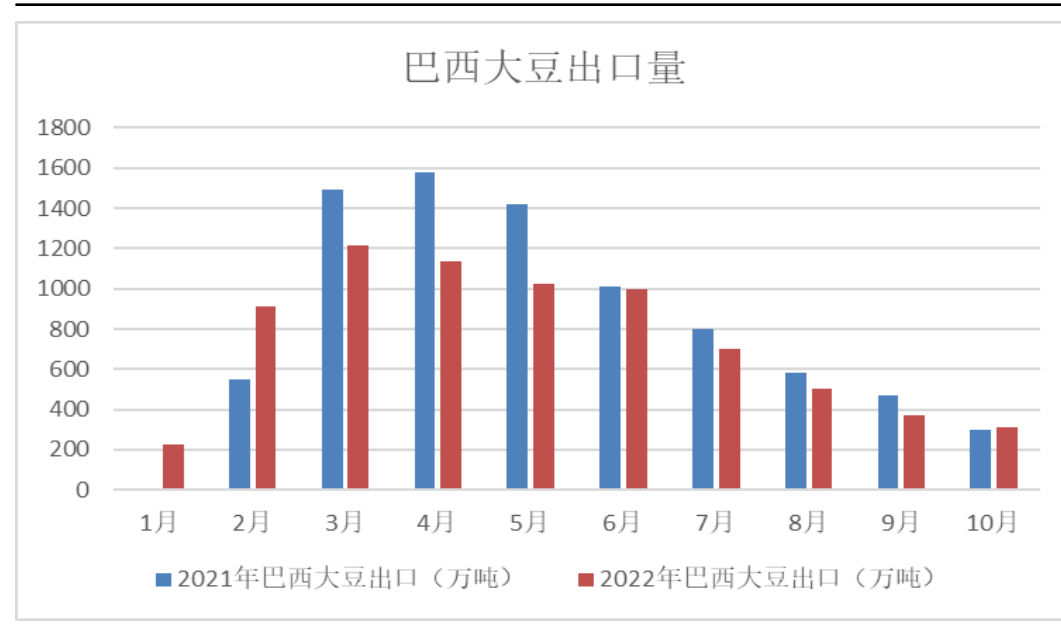
## 供应端——巴西年度出口总量上升 10月月度出口有所下降

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——港口库存有所下降 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

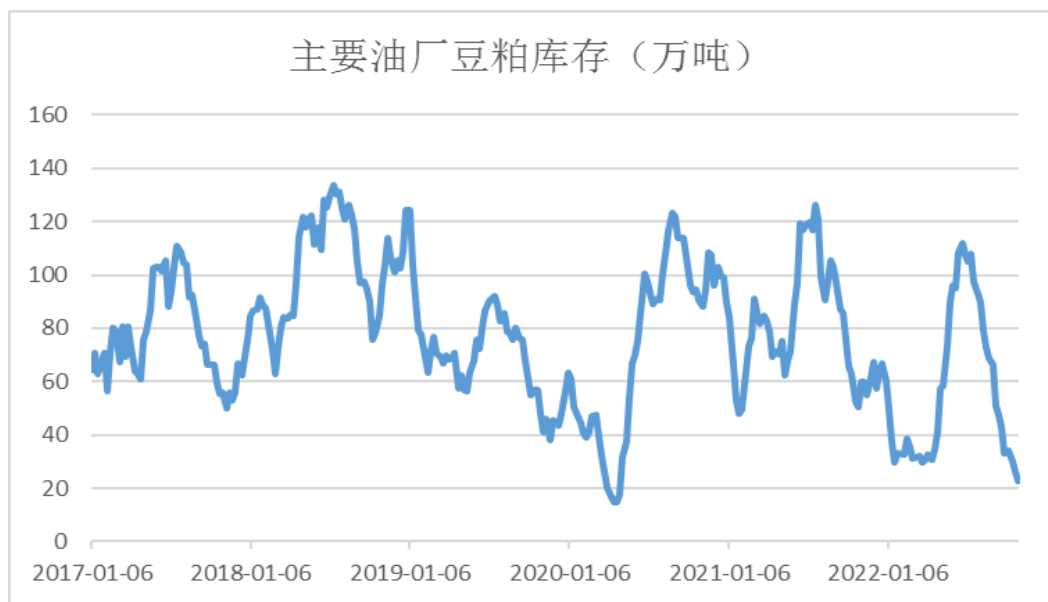


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，主要港口的进口大豆库存量约在587.38万吨，去年同期库存为765.55万吨，五年平均679.09万吨，本月累计到港76.65万吨。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%。

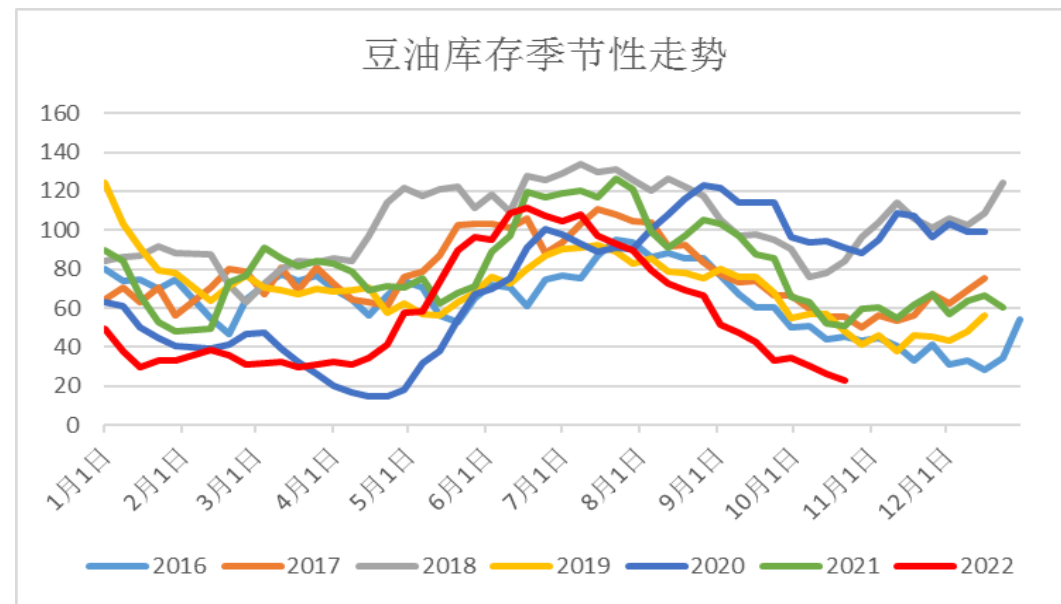
## 国内情况——豆粕库存继续下降

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

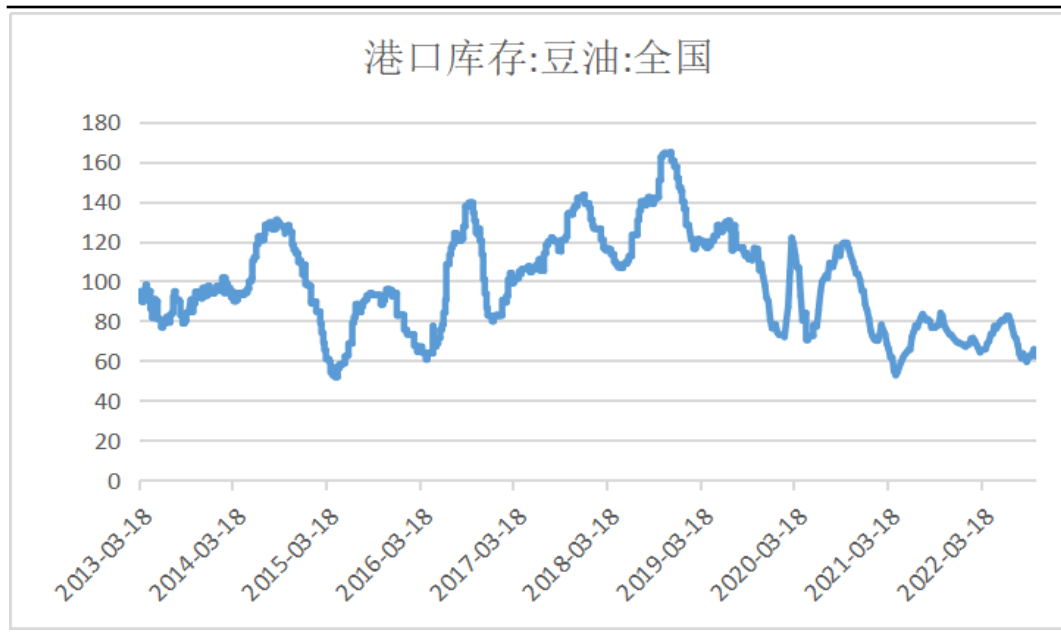


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月28日，豆粕库存为22.73万吨，较上周减少4.03万吨，减幅15.06%，同比去年减少27.97万吨，减幅55.17%。近两周大豆到港量仍然偏低，制约油厂开机，下游企业需求表现较好，豆粕库存将继续下降。

## 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



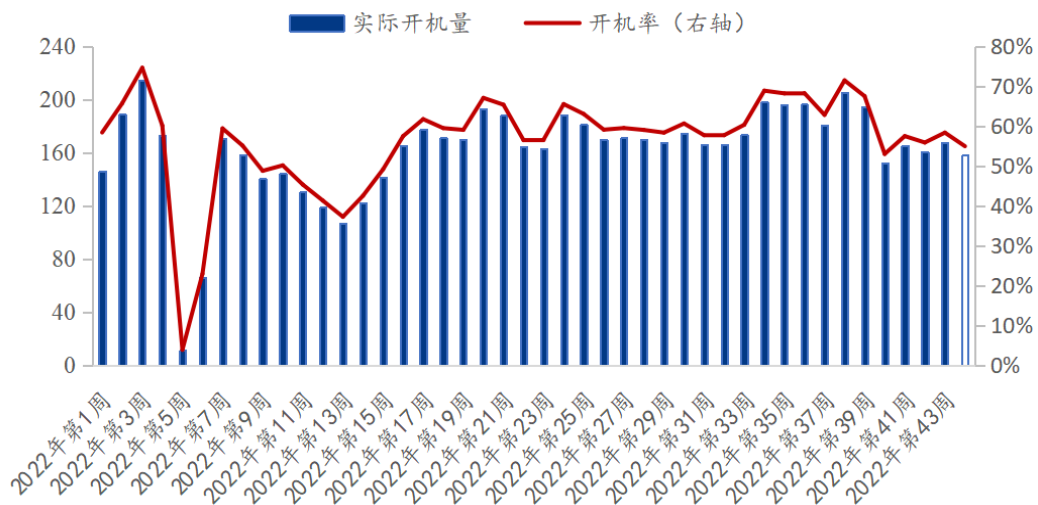
来源：wind 瑞达期货研究院

上周国内大豆压榨量有所回升，豆油产出增加，不过下游提货正常，豆油库存小幅下调。监测显示，截至11月1日，豆油港口库存57.7万吨，比上周同期减少0.5万吨，月环比减少5.9万吨，比上年同期减少18.4万吨。

## 国内情况——油厂开机率上升 大豆压榨量增加

图44、油厂开工率

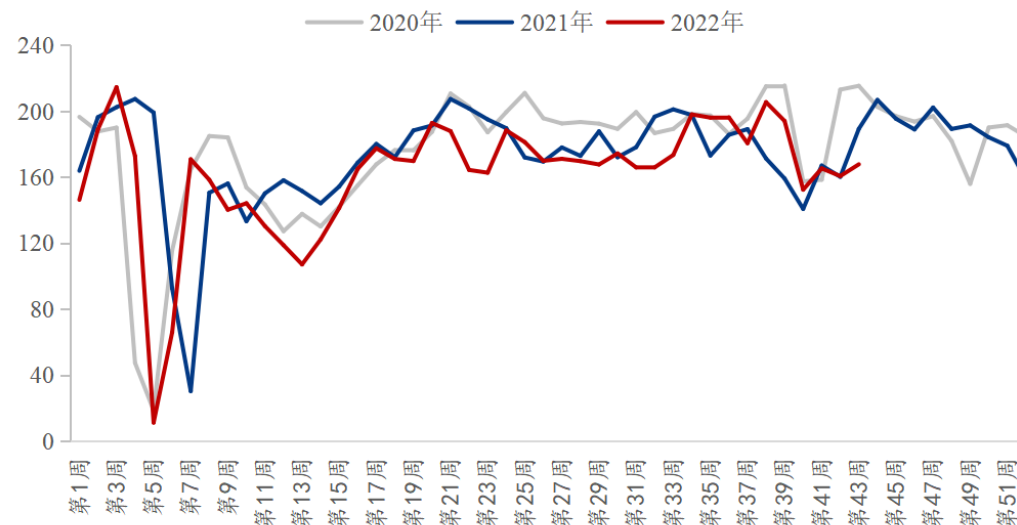
国内主要油厂周度开机率(万吨)



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)

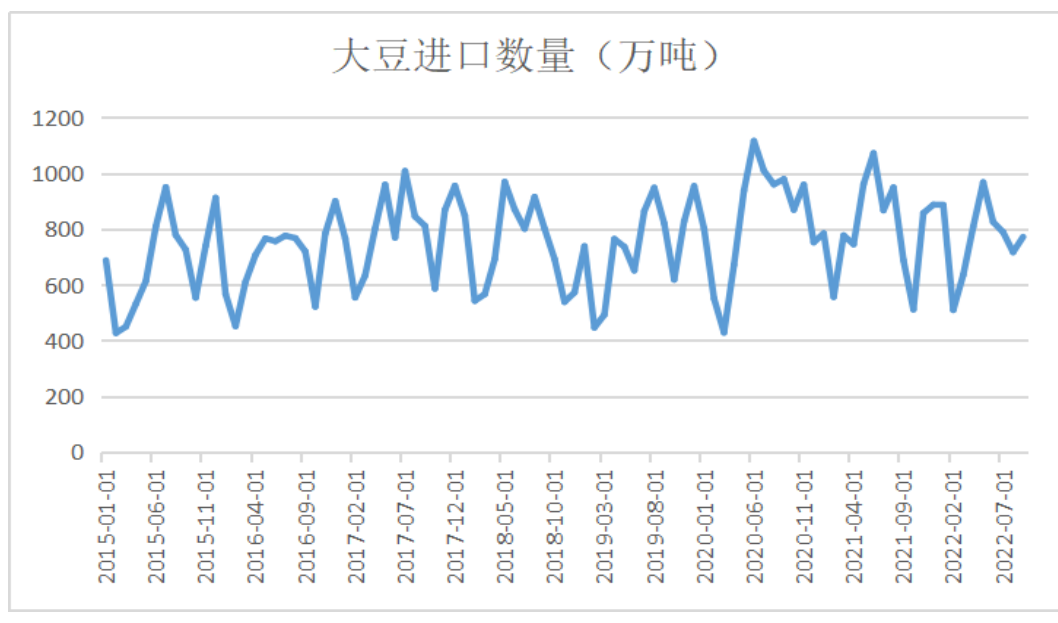


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第43周（10月22日至10月28日）111家油厂大豆实际压榨量为167.74万吨，开机率为58.3%。本周油厂实际开机率高于此前预期，较预估高2.93万吨；较前一周实际压榨量增加7.14万吨。

## 国内情况——大豆进口有所增加

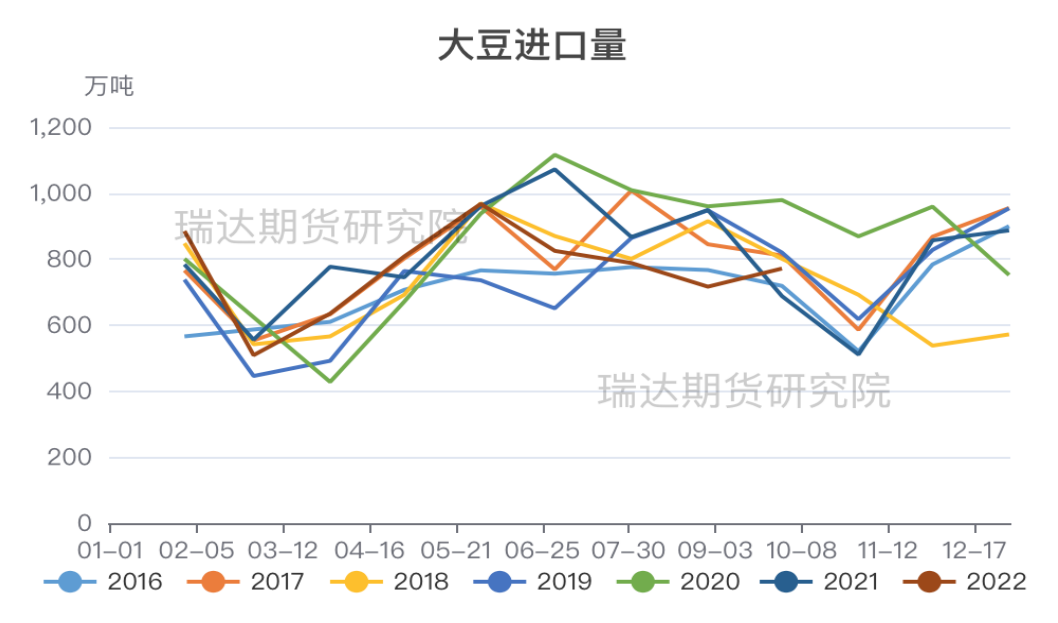
图46：大豆进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关总署统计数据显示，中国9月大豆进口771.5万吨，环比增加55.5万吨，增幅7.8%；同比增加83.9万吨，增幅12.2%。2022年1至9月大豆进口6904万吨，同比减少495万吨，减幅6.6%。

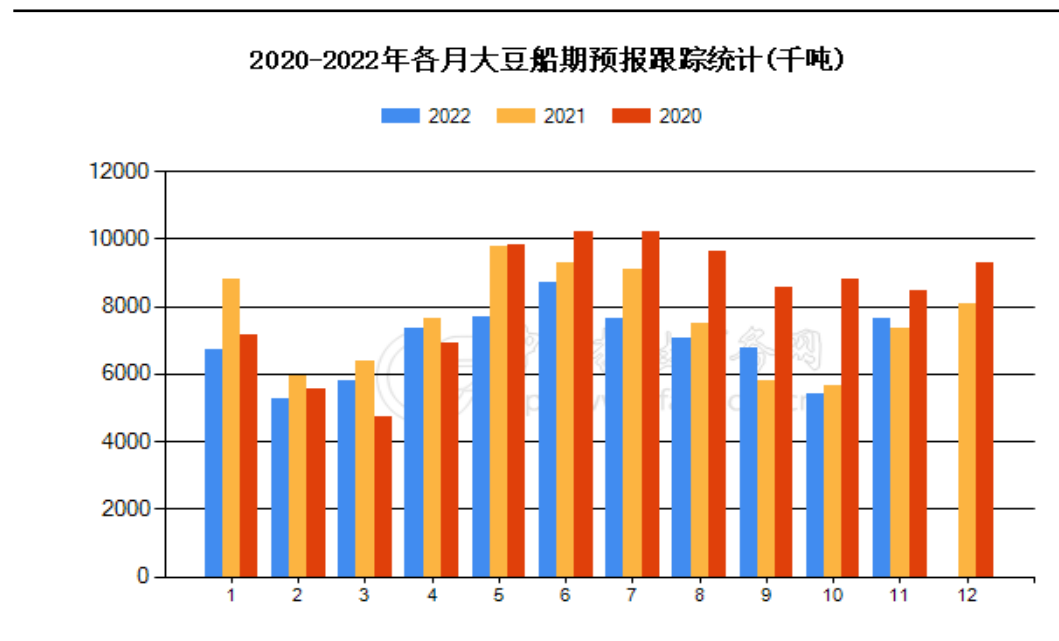
图47、大豆进口量季节性走势



来源：wind 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——压榨利润均有所增加

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，黑龙江国产大豆现货压榨利润增加，升至477.15元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利同样有所增加，分别升至823.45/吨，853.45元/吨和853.45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&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11月3日，广东棕榈油报价8820元/吨，较上周同期上涨220元/吨；菜油福建地区报价13620元/吨，较上周同期上涨170元/吨。

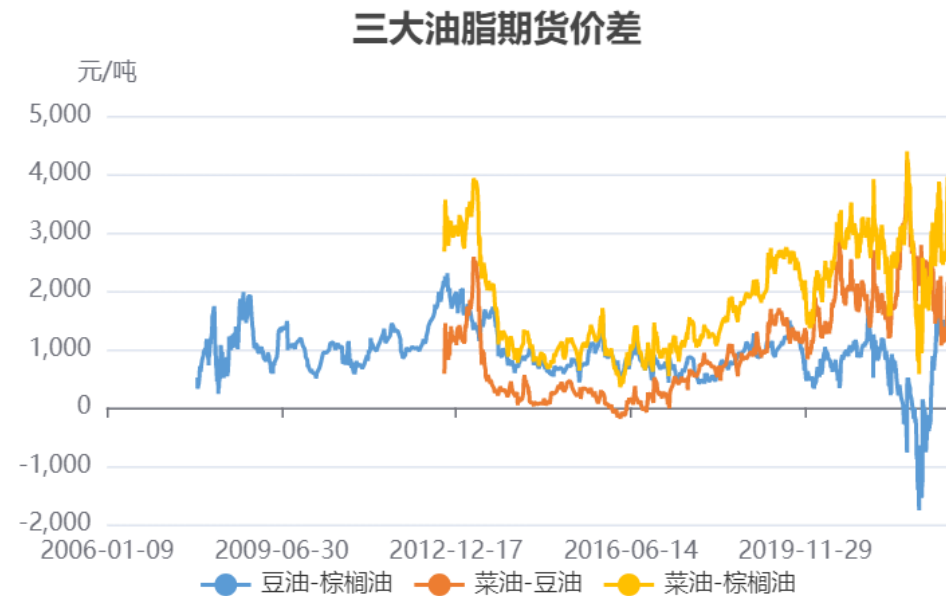
## 替代品情况——油脂现货价差升降互现 油脂期货价差均有所回落

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

本周豆棕和菜棕现货价差有所减小，分别降至1860元/吨及4800元/吨，菜豆现货价差继续上升，升至2940元/吨；豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所减小，分别降至1070元/吨、1659元/吨及2729元/吨。

## 替代品情况——菜粕价格小幅上调 豆菜粕价差明显上升

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11月3日，菜粕均价4084.21元/吨，较上周同期上涨17.37元/吨；豆粕-菜粕报1515.79元/吨，较上周同期上升132.63元/吨；豆粕/菜粕报1.37，较上周同期上升0.03。

## 替代品情况——比价有所下降

图57、油粕比

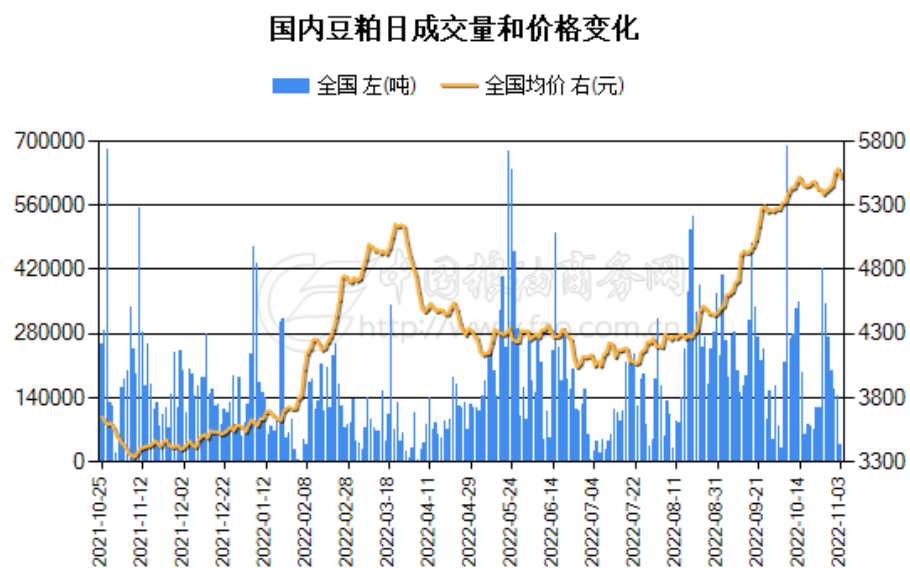


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月3日，豆油/豆粕报2.27，较上周同期下降了0.04。

## 成交情况——豆粕&豆油成交量均大幅减少

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

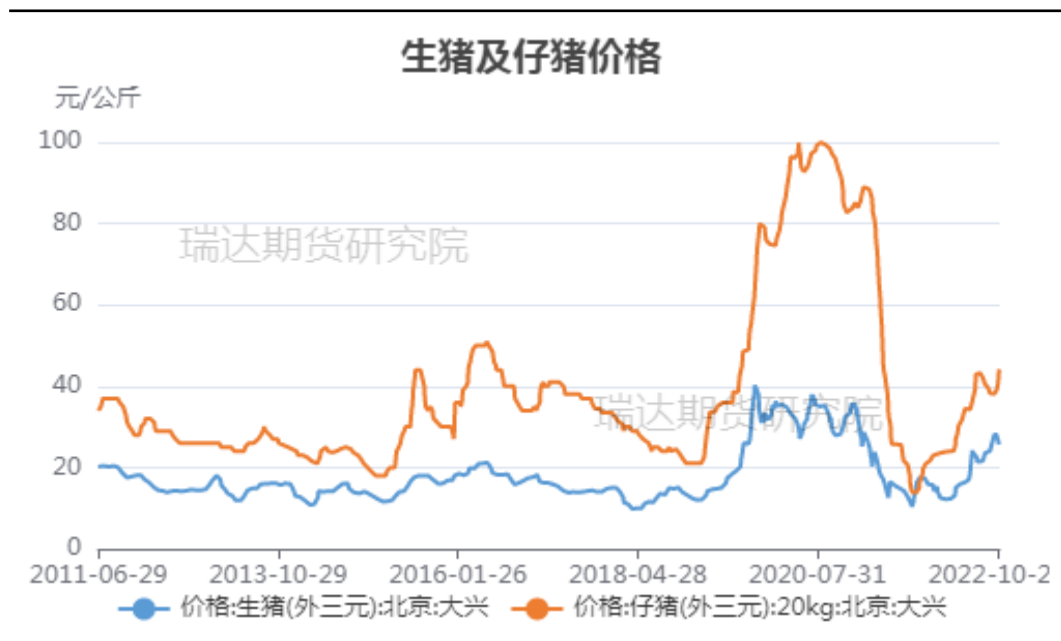


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，豆粕成交量82200吨，较上周同期减少了263700吨；豆油成交量12500吨，较上周同期减少了20000吨。

## 下游情况——生猪价格有所下跌 仔猪价格继续攀升

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3日，生猪北京（外三元）价格为26.4元/公斤，上周同期价格为27.65元/公斤，生猪价格有所下调；仔猪价格为44.75元/公斤，上周同期价格为40.33元/公斤，仔猪价格继续攀升。

## 下游情况——生猪养殖利润小幅回调 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10月28日，生猪养殖利润为1175.24元/头，周环比下降4.33%。

截至10月28日，鸡禽养殖利润为1.24元/只，周环比上升13.76%。

图62、鸡禽养殖利润

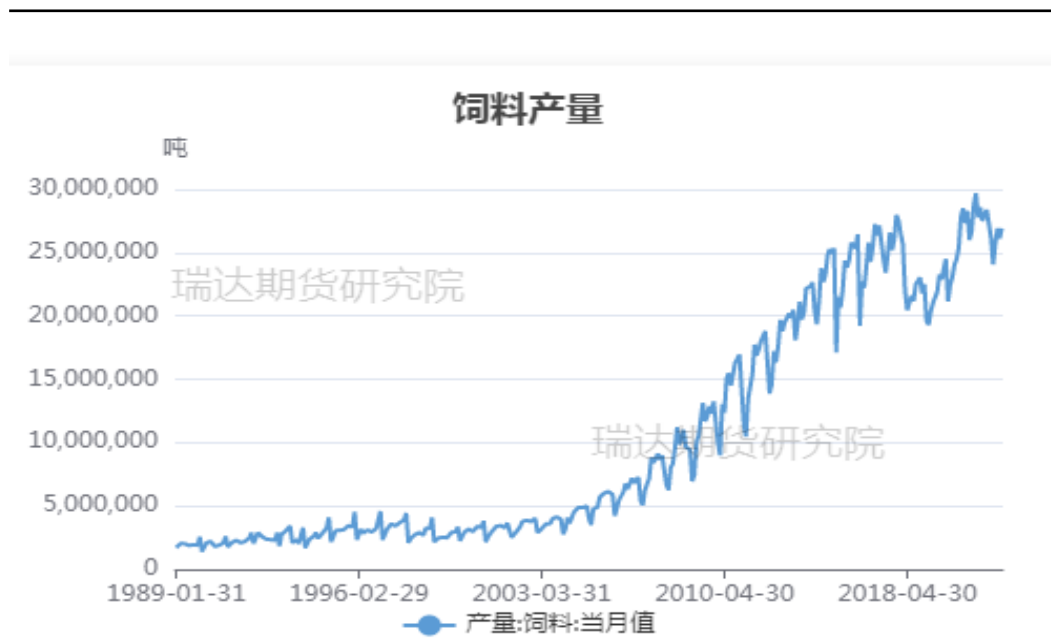


来源：wind 瑞达期货研究院



## 需求端——饲料产量有所增加

图63、饲料月度产量



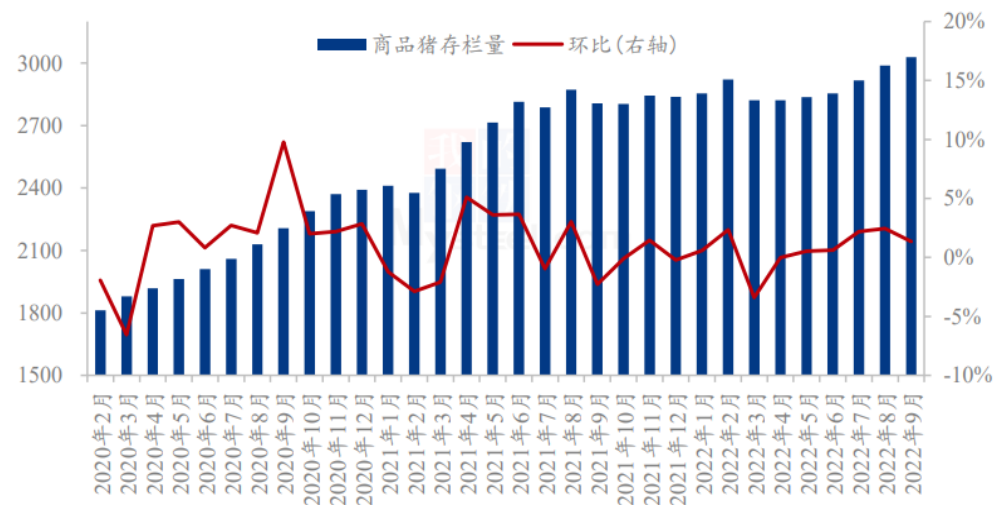
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，饲料月度产量2996.5万吨，环比上升10.31%，同比上升8.97%。

## 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)



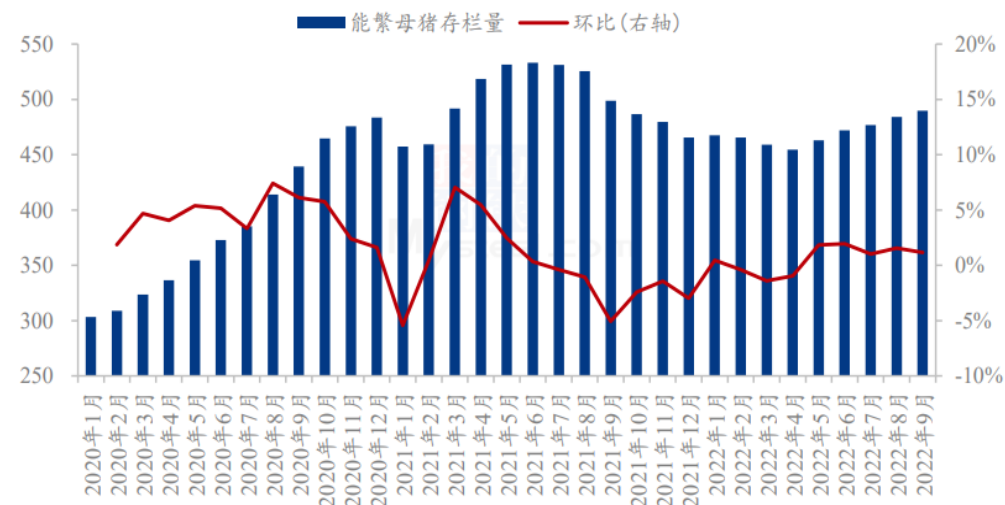
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

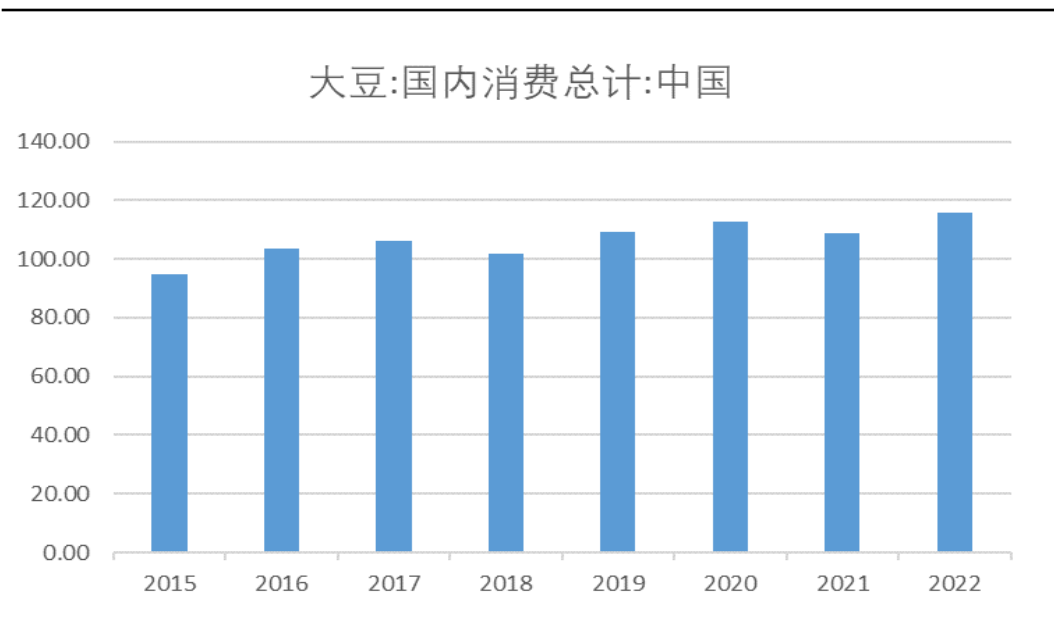
(2020年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

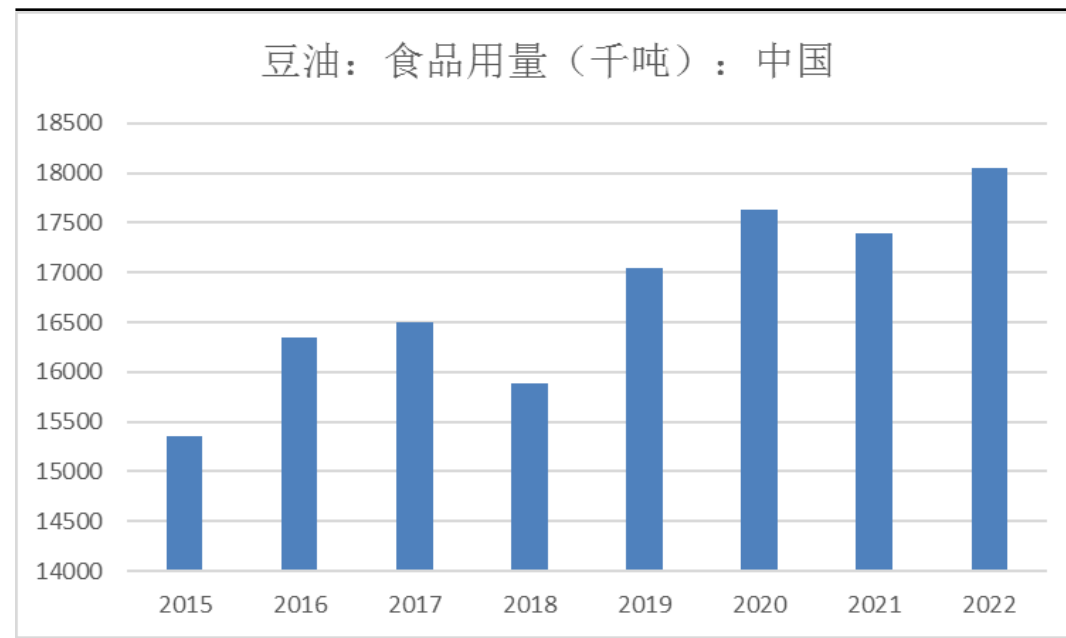
## 需求端

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

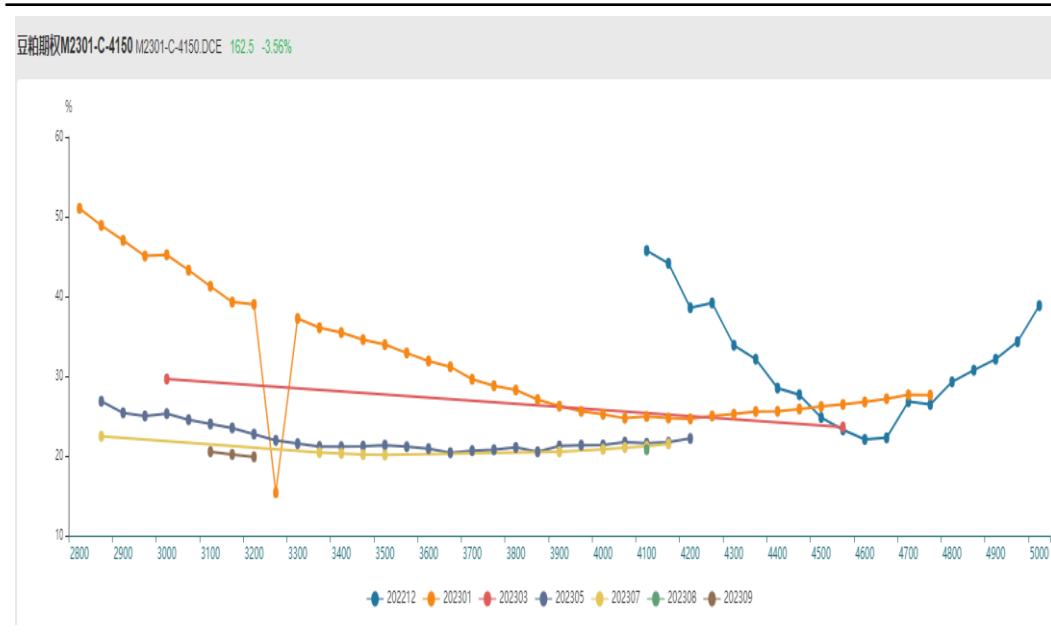
根据USDA的报告显示，中国大豆2022/23年度国内消费量116.59百万吨，较上一年度增长了9.87百万吨；根据Wind统计数据显示，中国豆油2022/23年度食品用量18050千吨，较上一年度增长了1350千吨。

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，可以考虑同时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。