

「2022.10.21」

豆类市场周报

多空因素交织 美豆价格波动频繁

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

- ◆ 豆一：从基本面来看，东北主产区大豆收割基本结束，多地新作普遍存在蛋白偏低或水分略大的现象，大豆现价有所下调。此外，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，新豆增产预期强烈。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，下游需求持续疲软压制大豆价格回升。周二中粮储公布收购新豆价格，高蛋白筛粮收购价格为3元/斤，对现货市场心态有所稳定。盘面来看，本周豆一2301合约跌破60日均线，增仓继续下探5600关口，MACD指标绿柱放大，中粮储收购未能稳定期价，市场弥漫看空情绪，在新豆增产以及集中上市压力等利空因素的影响下，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：本周主要受强劲的出口市场需求提振，美豆盘面有所回升。不过由于美豆季度库存上调、美国加速推进大豆收割以及新豆供应压力等利空因素犹存，美豆价格上方面临压力较大。南美豆方面，10月上旬巴西大豆出口量有所回升，对美豆造成竞争压力；此外，据AgRural公布数据显示，巴西大豆播种率达到24%，大豆产量料创新高超过1.52亿吨，丰产预期进一步加强，持续关注拉尼娜天气。从国内来看，进口大豆库存持续偏紧，不过预计11月和12月进口大豆到港量将超过1800万吨，有望缓解国内大豆供应偏紧局势。盘面来看，受远期大豆供应改善的影响，豆二2211合约本周整体下行，跟随美豆走势，预计短期内豆二维持震荡调整走势。

- ◆ 豆粕：本周主要受强劲的出口市场需求提振，美豆盘面有所回升。不过由于美豆季度库存上调、美国加速推进大豆收割以及新豆供应压力等利空因素犹存，美豆价格上方面临压力较大。南美豆方面，10月上旬巴西大豆出口量有所回升，对美豆造成竞争压力；此外，据AgRural公布数据显示，巴西大豆播种率达到24%，大豆产量料创新高超过1.52亿吨，丰产预期进一步加强，持续关注拉尼娜天气。从豆粕基本面来看，10月17日，国内主要油厂豆粕库存30万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期减少16万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少39万吨。近期进口大豆库存持续偏低限制油厂开工率，下游饲企需求持续向好，不过预计11月和12月进口大豆到港量将超过1800万吨，有望缓解国内大豆和豆粕供应局势。盘面来看，在进口大豆远期供应宽松与现货依旧表现坚挺的多空博弈下，本周豆粕2301合约先跌后涨，整体呈现震荡偏弱走势，不过受40日均线支撑明显，预计短期内豆粕以高位震荡为主，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：本周豆油主要跟随外盘运行，在NPOA公布数据显示9月底美国豆油库存降至两年低位、棕榈油主产国雨季天气、俄罗斯威胁撤出黑海运量协议可能影响葵花籽油供应等因素共同提振下，油脂价格表现良好。从国内基本面来看，监测显示，10月17日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期减少2万吨，月环比增加3万吨，比上年同期减少11万吨，比近三年同期均值减少40万吨。近期原料偏紧限制油厂开工率，加之油脂需求回升，豆油库存小幅下降；不过由于棕榈油进口增多，且11-12月大豆到港量预期增加，后市油脂库存整体或将呈现上升趋势。再者，受美豆价格承压以及未来原料供应增加预期影响，短期豆油价格表现不及棕榈油。盘面来看，豆油2301合约本周谨慎跟涨外盘，对9月跌幅有所修复，技术上突破中长期均线压力位，MACD指标红柱几乎维持不变，市场追涨动能不足，在宏观经济衰退忧虑背景下，国内需求的支撑力度较为不足，预计短期内豆油反弹节奏放慢，维持震荡调整行情，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

「期货市场情况」

本周豆一价格持续走弱 美豆价格维持震荡

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合约持续走弱下探低位，主要原因为黑龙江大豆产量大创新高，新豆集中上市压力以及新作普遍存在蛋白偏低或水分偏高问题等利空因素的影响，豆一价格承压下行。

本周美豆表现疲软维持震荡，主要原因为美豆本周出口检验量和销售量均大幅增加利好盘面，不过在美豆收割持续推进和南美大豆增产预期下，美豆反弹乏力。

本周豆粕价格走弱后有所反弹 美豆粕价格宽幅振荡

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



来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆粕2301合约以震荡偏弱走势为主，整体下跌3.72%，前期价格下跌主要受大豆远期供应宽松以及油强粕弱格局的压制，不过在豆粕现货价格高企的支撑下，豆粕价格有所反弹。本周美豆粕主要跟随美豆的走势，价格维持震荡。

本周大连豆油价格 美豆油价格强势上涨

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

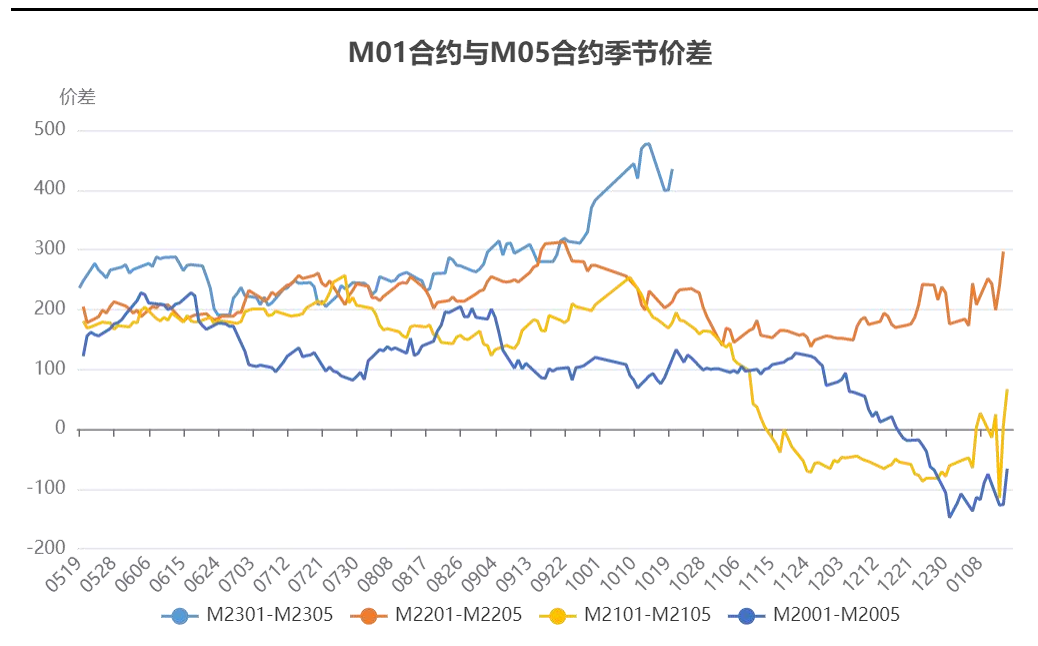


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆油2301合约表现为谨慎跟涨外盘，整体处于震荡略偏强行情，本周涨幅为0.29%，主要原因为NPOA报告利多以及黑海地区葵花籽油出口担忧等提振价格，不过由于美豆盘面疲软以及国内油脂整体供应改善等利空因素，对豆油上行有所压制。本周美豆油价格强势上涨，主要原因为NOPA报告显示美豆9月压榨量大幅下降，豆油库存降至两年来最低位，为美豆油盘面反弹形成支撑。

本周豆粕1-5价差小幅下降

图7、豆粕1-5价差走势图

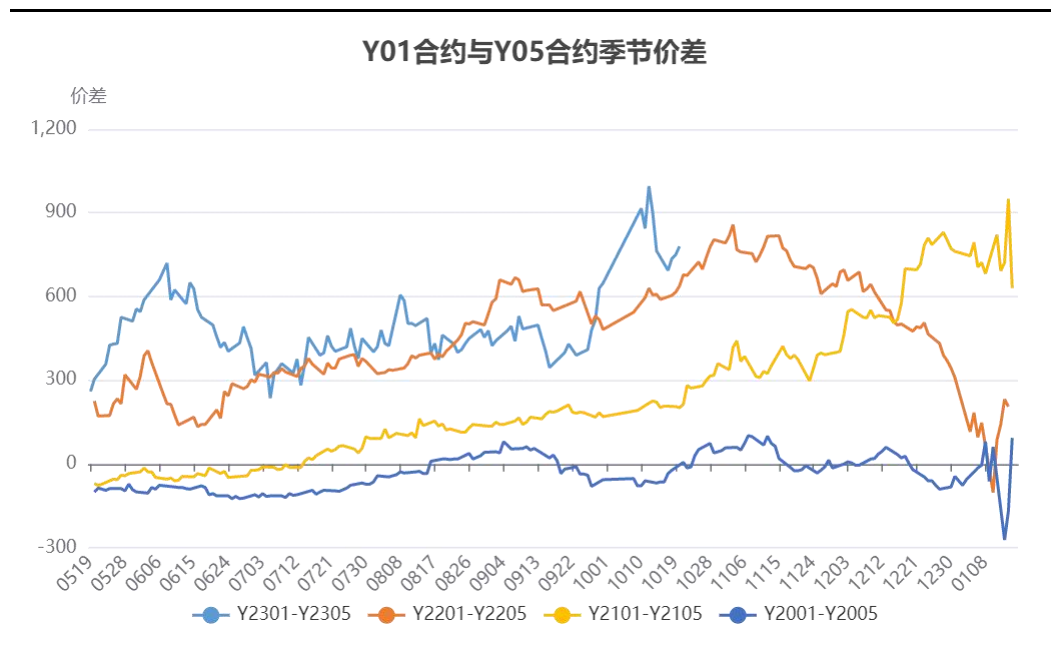


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，豆粕1-5月价差为435元/吨，价差有所缩小，较上周同期减少41元/吨。

本周豆油1-5价差明显缩小

图8、豆油1-5价差走势图



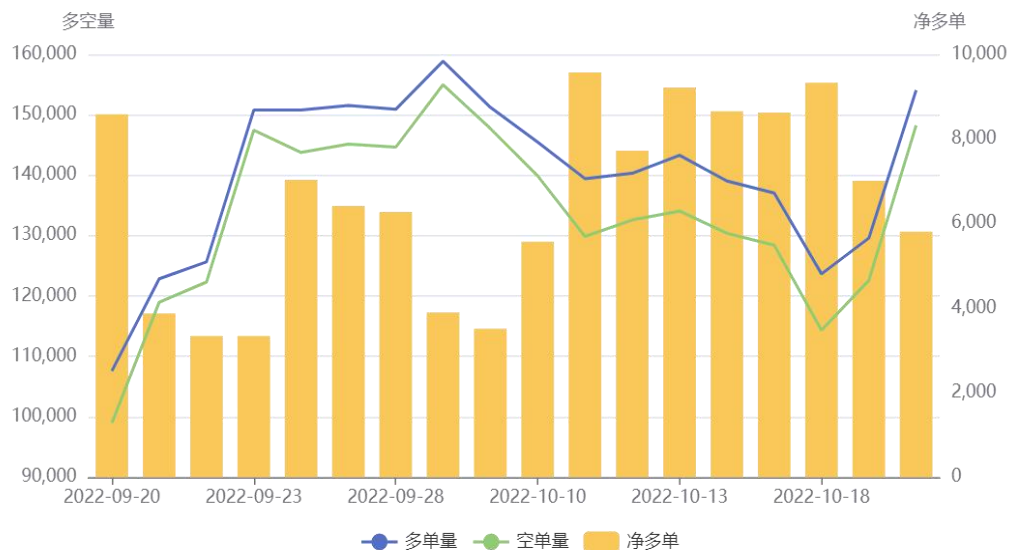
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，豆油1-5月价差为780元/吨，价差较上周同期减少120元/吨。

本周豆一期货净持仓明显减少 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



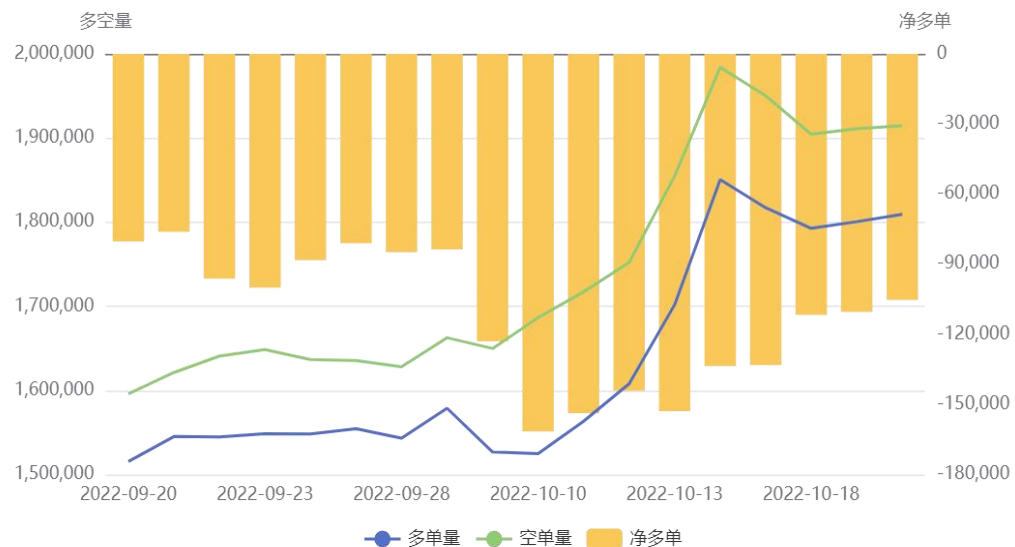
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，豆一前20名持仓净多单5807手，本周净持仓大幅减少，较上周同期减少3412手，豆一本周持续走弱，豆一期货仓单6931张，周环比增加8.74%。

本周豆粕期货净持仓有所减少 期货仓单基本维持

图11、豆粕前20名持仓变化

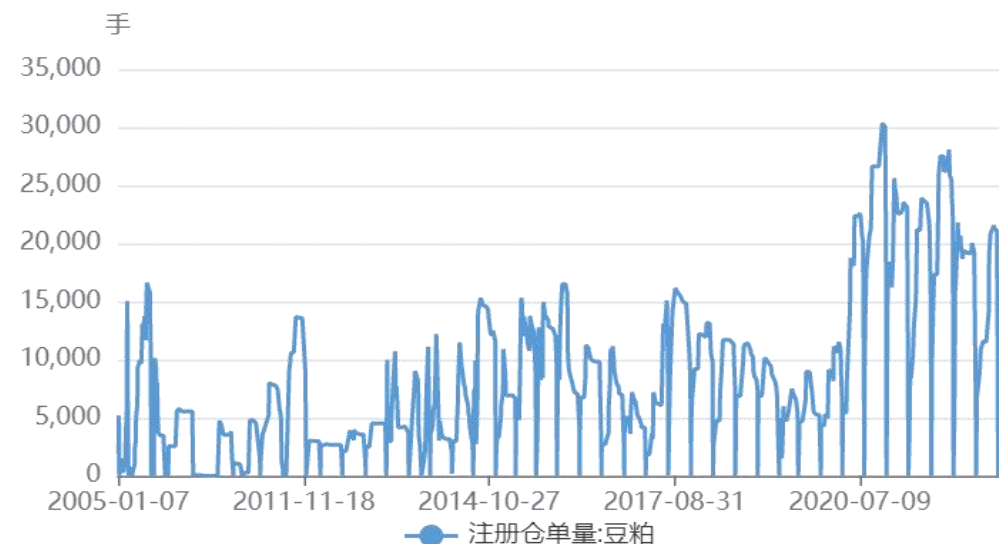
豆粕(M)前20持仓量变化



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



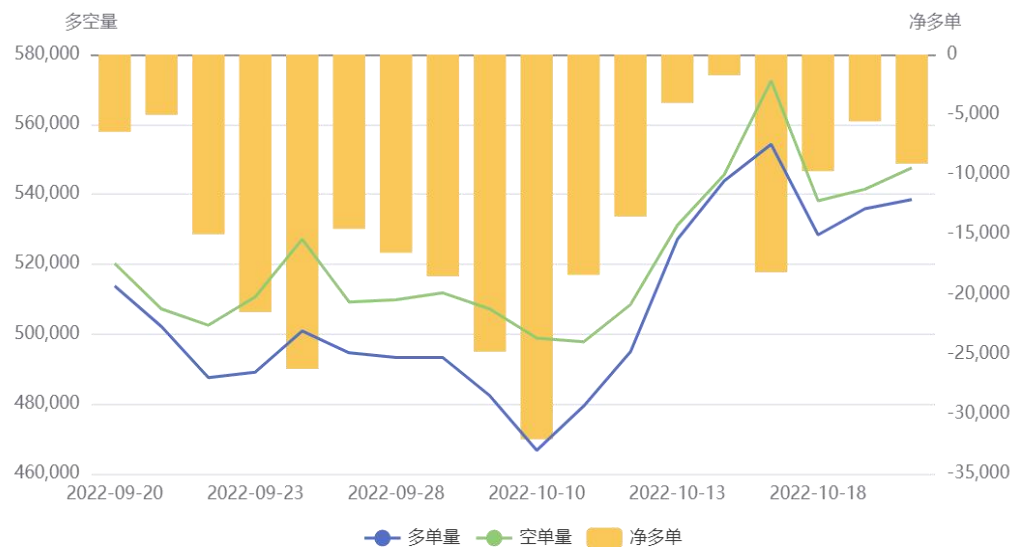
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，豆粕前20名持仓净空单105297手，较上周同期减少47616手，本周豆粕2301合约表现出震荡偏弱行情，期货仓单18332张，周环比减少0.16%。

本周豆油期货净持仓有所回升 期货仓单小幅减少

图13、豆油前20名持仓变化

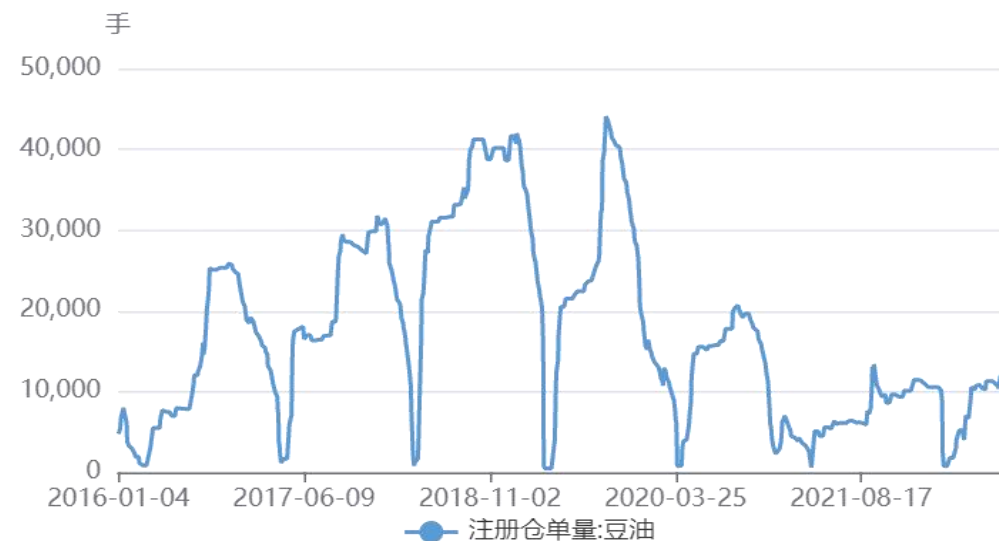
豆油(Y)前20持仓量变化



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20日，豆油前20名持仓净空单9107手，较上周同期净持仓增加5065手，本周豆油2301合约谨慎跟涨油脂版块，整体震荡偏强，期货仓单11170张，周环比减少了0.41%。

本周国产大豆现货价格下跌 基差上升

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20日，哈尔滨国产三等大豆现货价环比下跌60元/吨，报价5640元/吨。大豆主力合约基差0元/吨，上周同期基差报为-132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20日，豆粕张家港地区报价5450元/吨，周环比上涨60元/吨。豆粕主力合约基差1436元/吨，上周同期基差报为1312元/吨。

本周豆油现货价格小幅上涨 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10月20日，江苏张家港一级豆油现价11190元/吨，周环比下降210元/吨。主力合约基差1606元/吨，上周同期基差为1972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20日，美湾大豆FOB升贴水11月报价250美分/蒲，较上周报价上升10美分/蒲，巴西大豆FOB升贴水2月报价92美分/蒲，较上周报价上升7美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水11月报价236美分/蒲，较上周上升了56美分/蒲。

本周南美大豆的进口成本较美国大豆下降更为明显

图22、大豆进口成本及价差

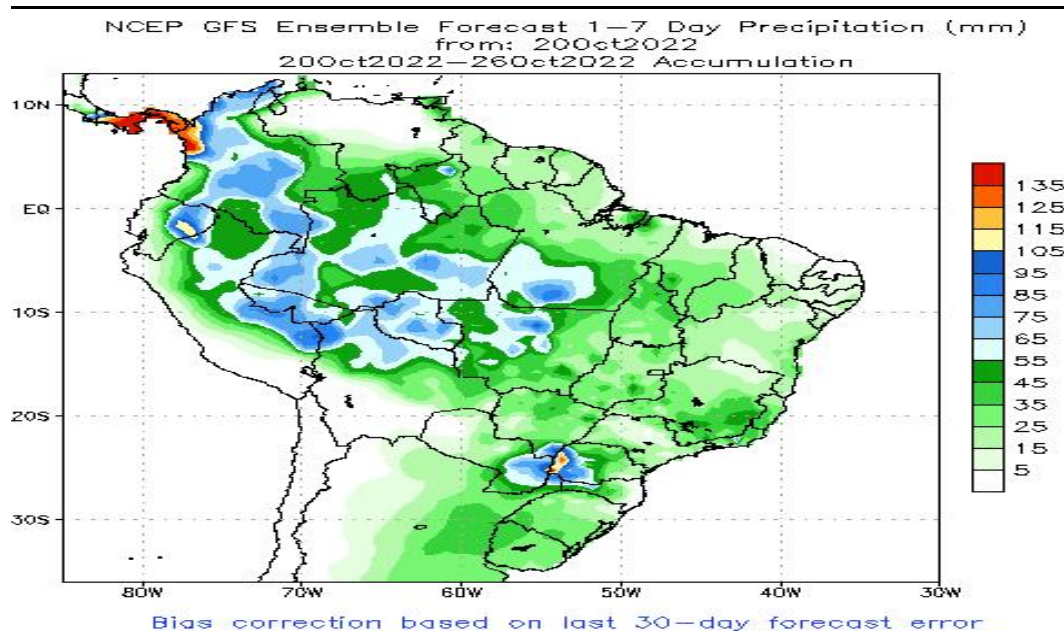


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，美国大豆到港成本为6755.27元/吨，周环比下降58.35元/吨；南美大豆到港成本为5093.35元/吨，周环比下降377.53元/吨；二者的到港成本价差为1661.92元/吨，周环比上升319.18元/吨。

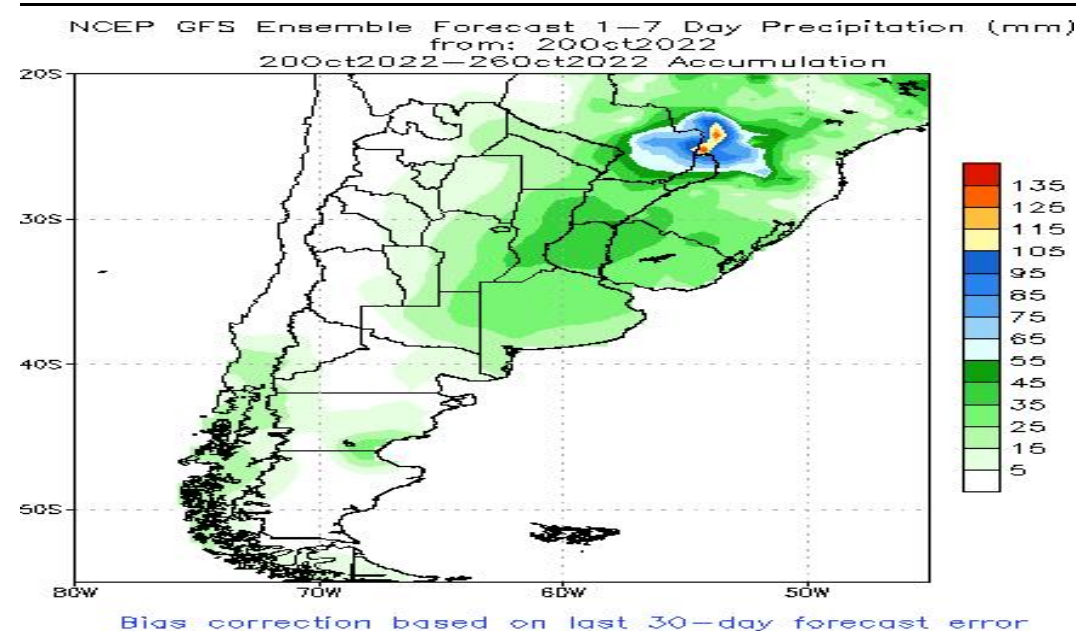
近期巴西降雨整体增多 阿根廷降雨主要集中在东北部

图23、巴西未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

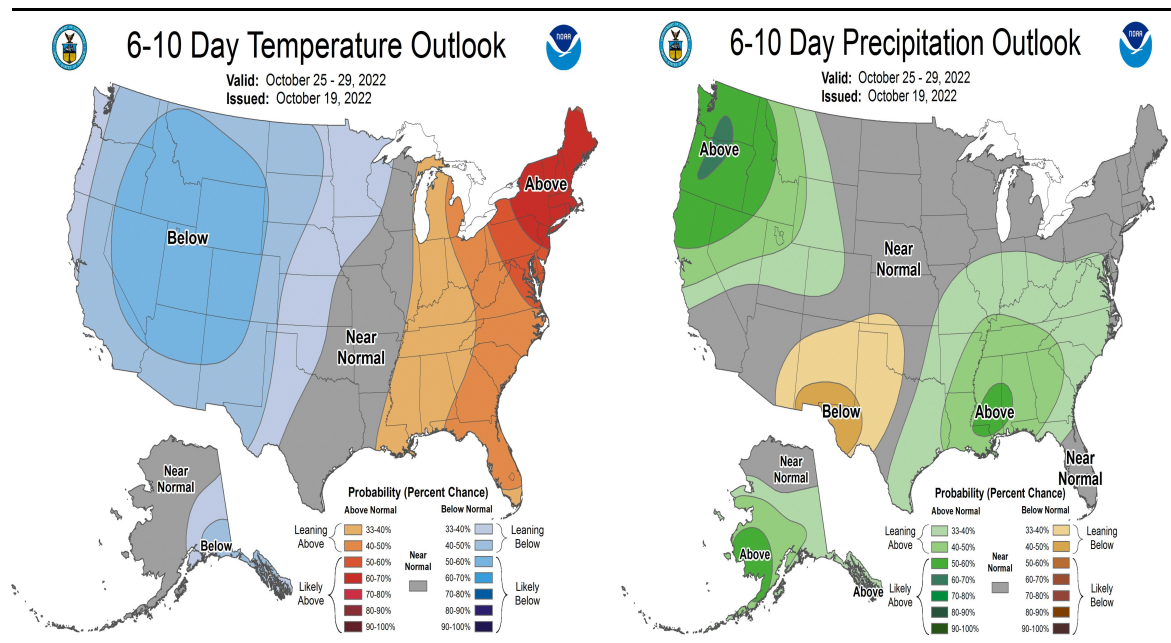
图24、阿根廷未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

美国西部气温较东部偏低 中部气候较为干燥

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

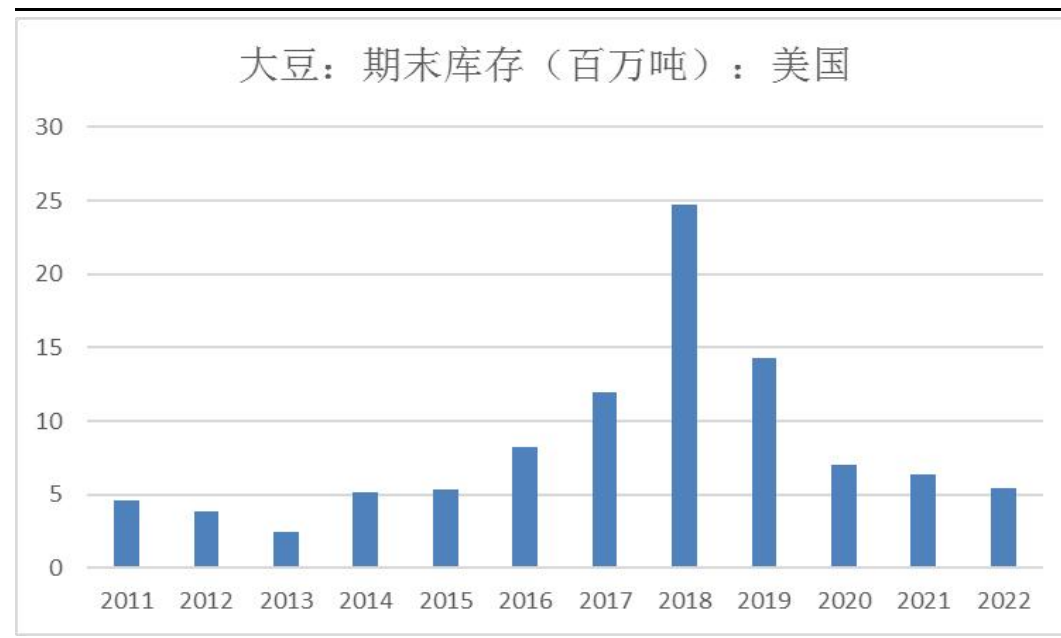
供应端——美豆新年度产量继续下调 库存有所维持

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

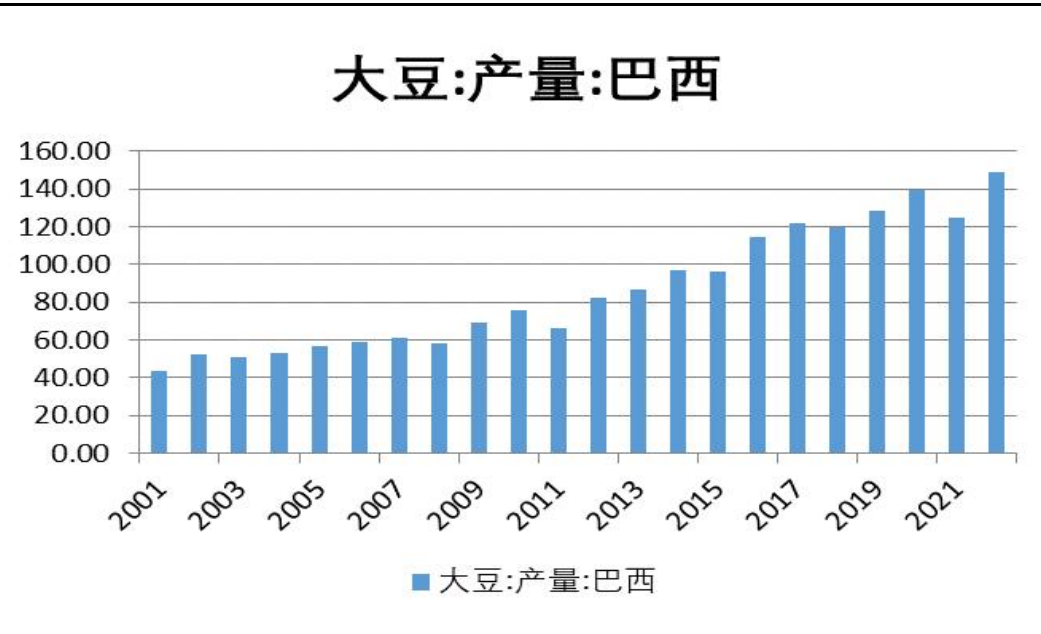
图28、10月巴西豆供需平衡表

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。

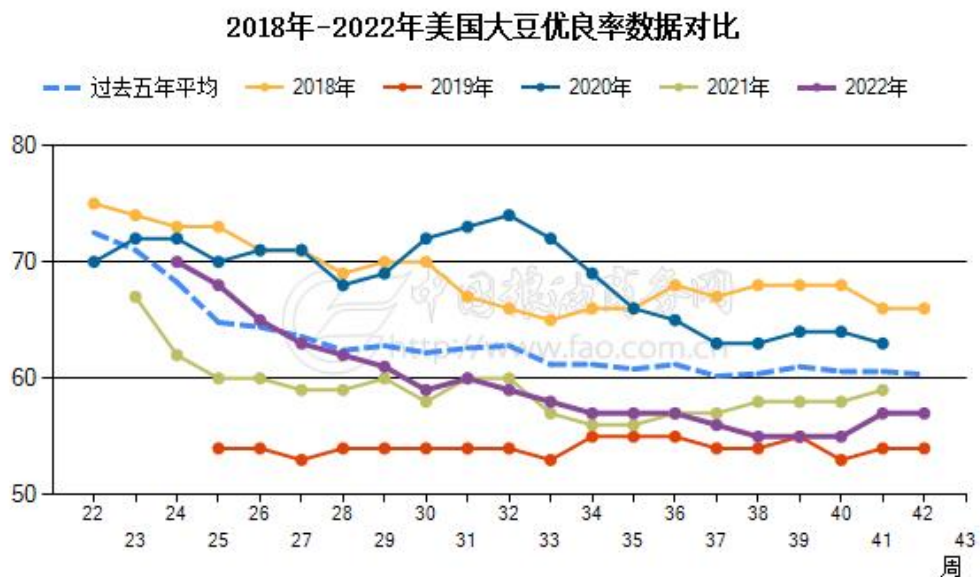
图31、阿根廷豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

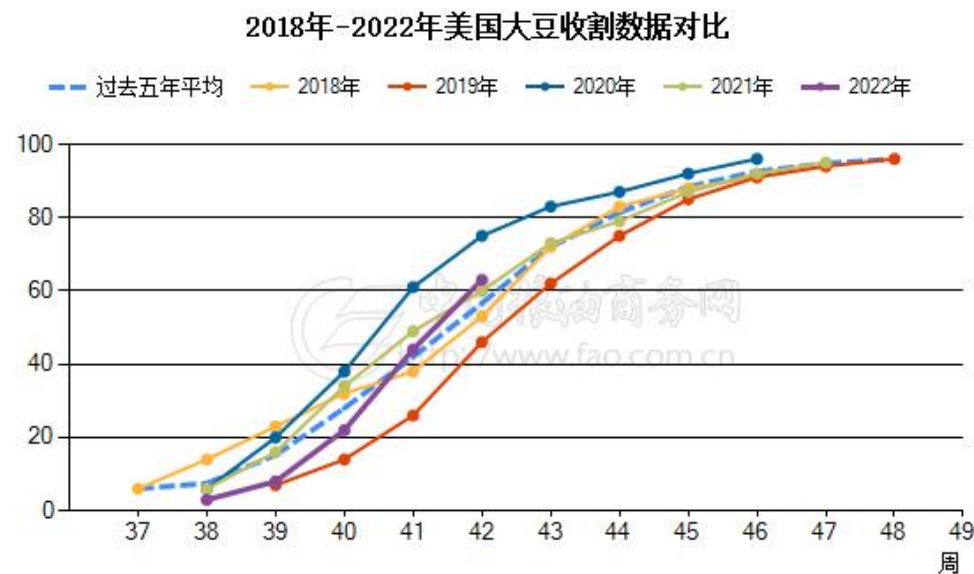
供应端——美豆优良率继续维持 收割率大幅上升

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

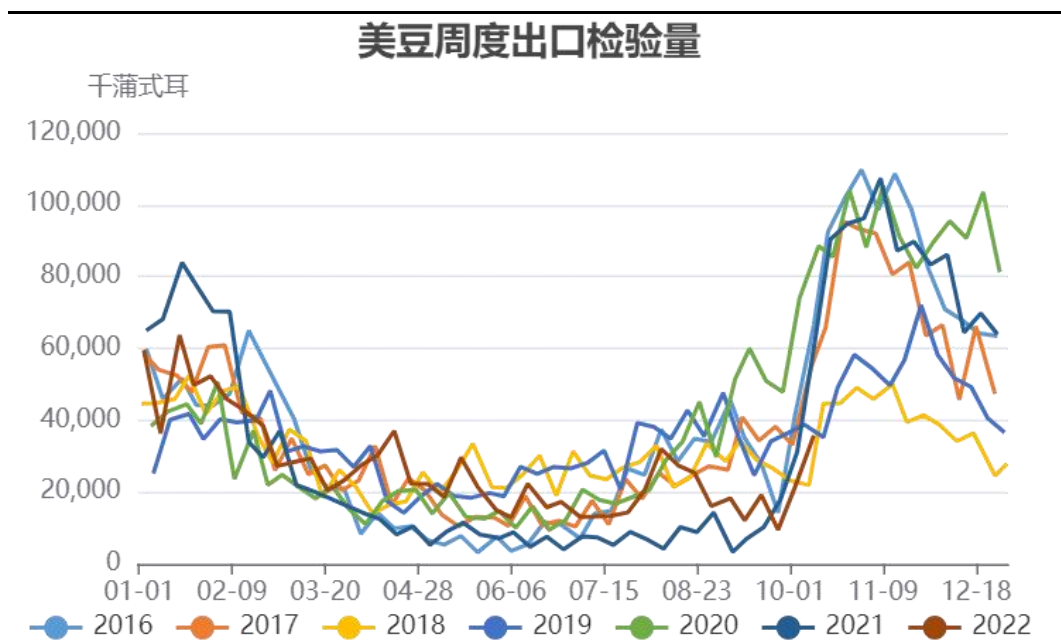


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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16日当周，美国大豆生长优良率为57%，分析师平均预估为57%，之前一周为57%，去年同期为59%；大豆收割率为64%，分析师平均预估为60%，之前一周为44%，去年同期为58%，五年均值为52%；大豆落叶率为96%，之前一周为91%，去年同期为94%，五年均值为94%。

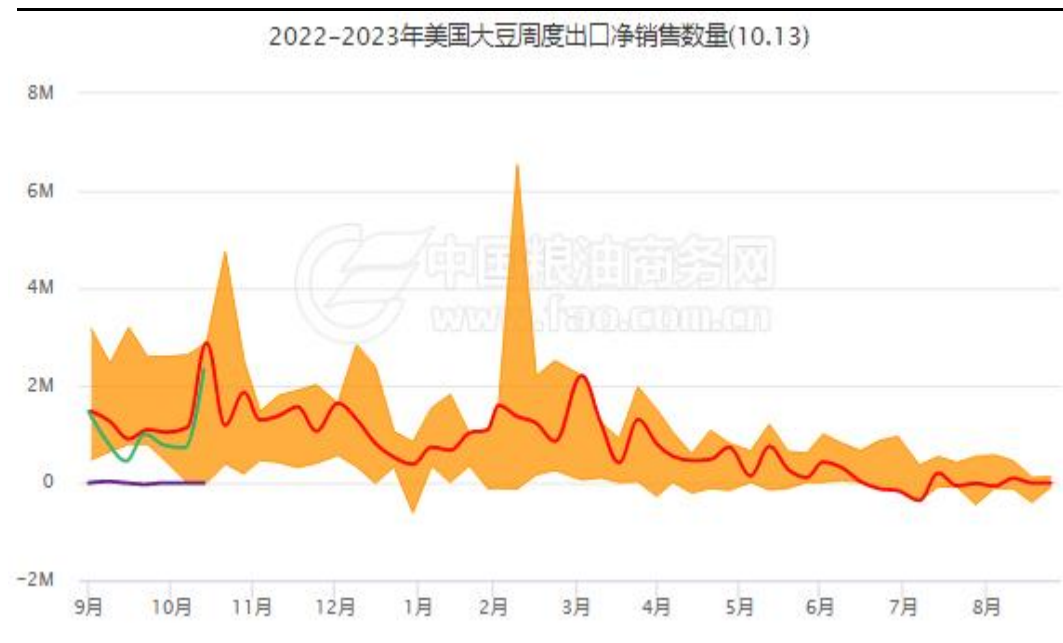
供应端——美豆出口检验量&出口销售量均大幅增加

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



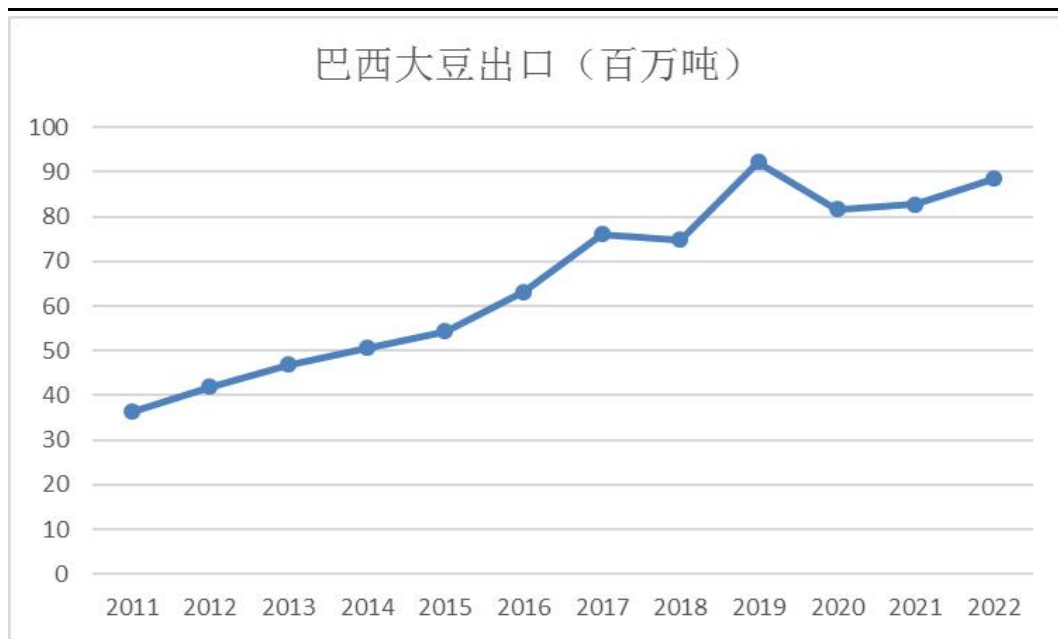
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2022年10月13日当周，美国大豆出口检验量为1,882,386吨，此前市场预估为55-127.5万吨，前一周修正为976,877吨，初值为969,212吨。

美国农业部周四发布的出口销售周报显示，截至2022年10月13日当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增233.56万吨，市场预估为净增170-250万吨。其中向中国出口净销售197.6万吨。

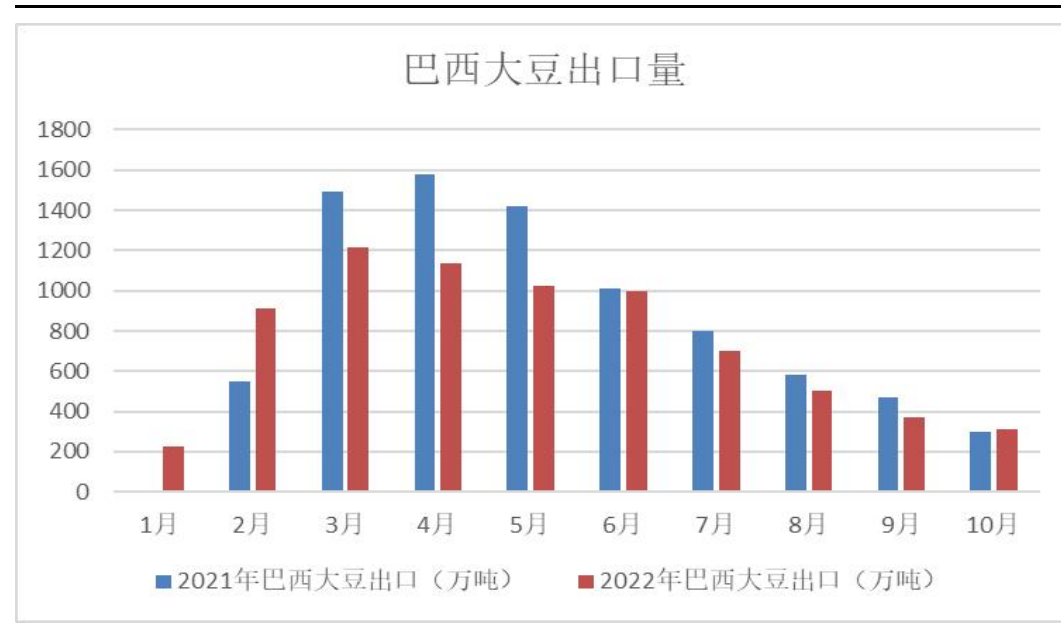
供应端——巴西年度出口总量上升 10月月度出口有所下降

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。

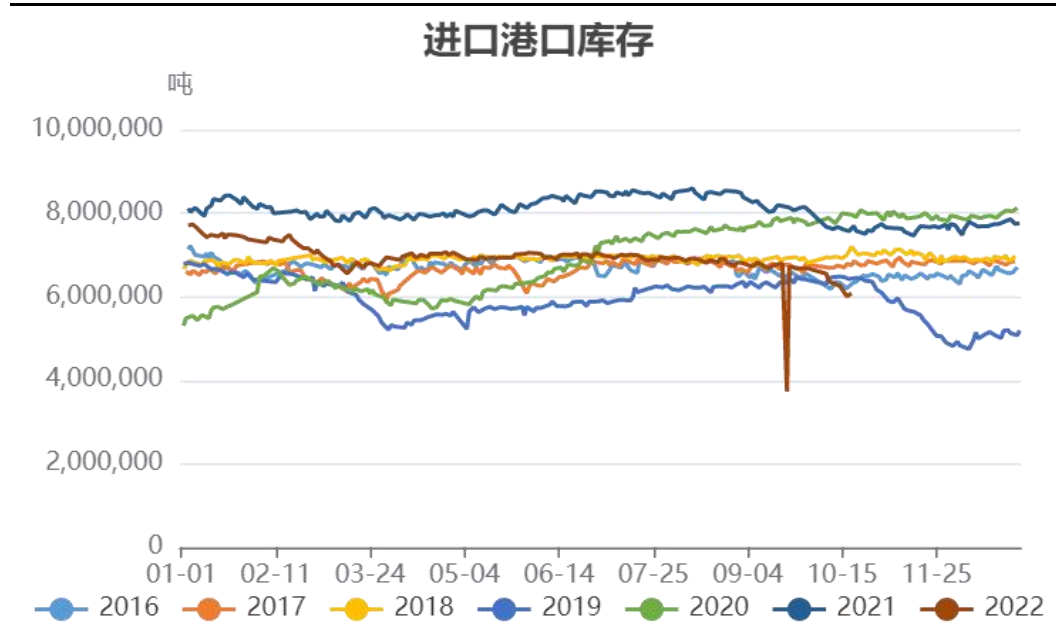
国内情况——港口库存继续下降

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20日，主要港口的进口大豆库存量约在611.66万吨，去年同期库存为769.13万吨，五年平均683.94万吨，本月累计到港348.06万吨。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%。

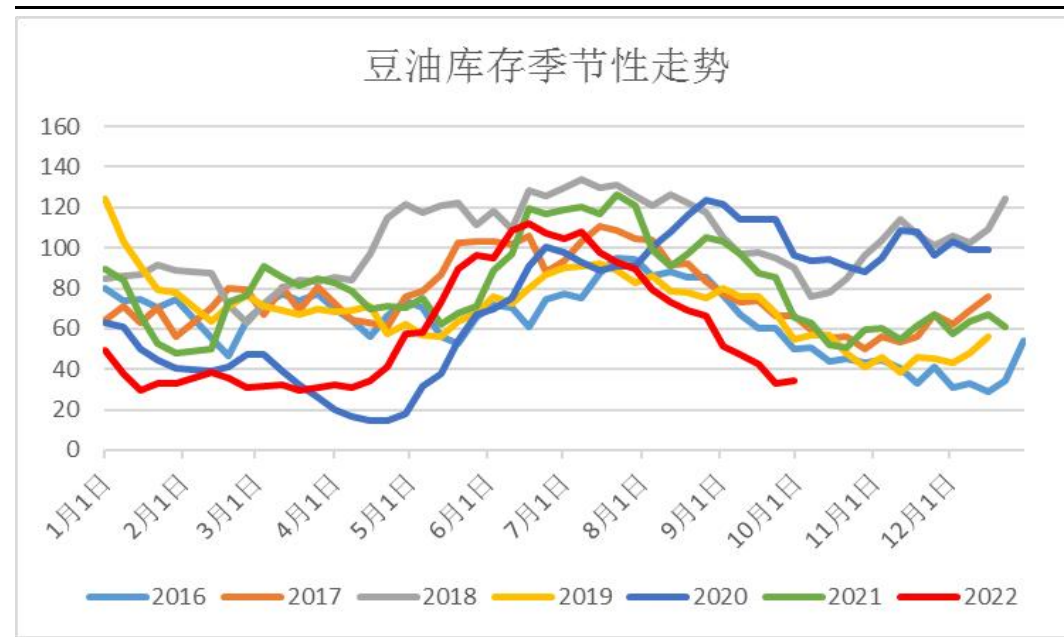
国内情况——豆粕库存继续下降

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

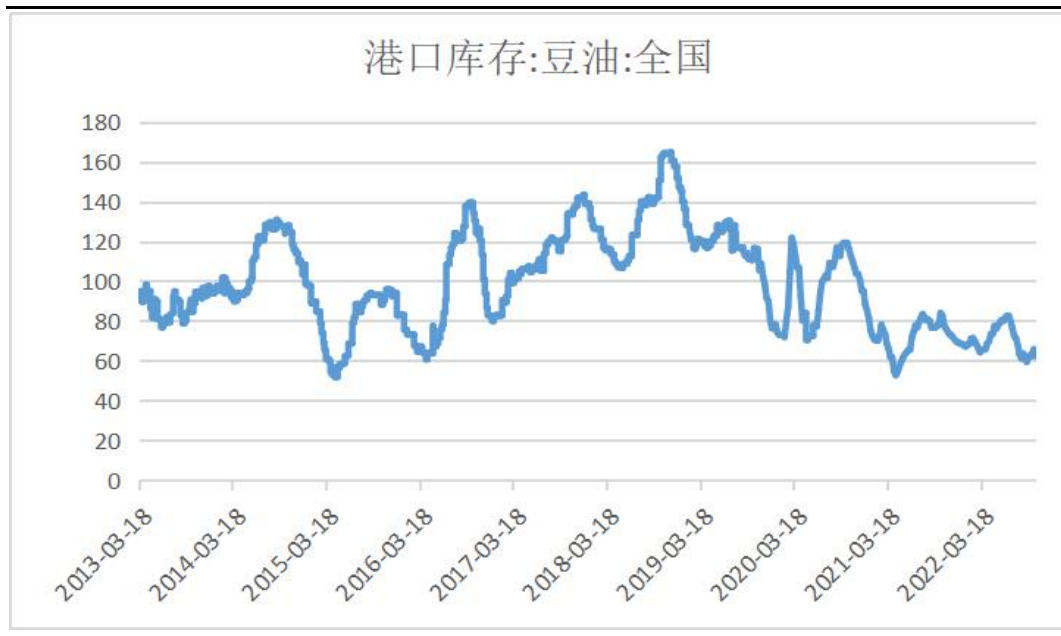


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月17日，国内主要油厂豆粕库存30万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期减少16万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少39万吨。近期进口大豆库存持续偏低限制油厂开工率，不过预计11月和12月进口大豆到港量将超过1800万吨，缓解国内大豆和豆粕供应局势。

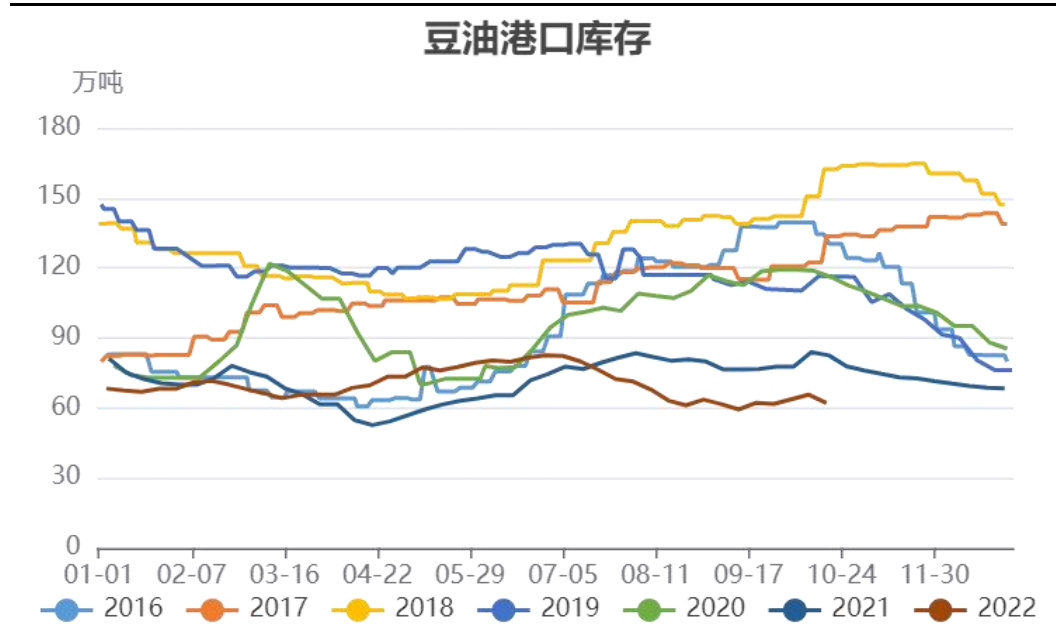
国内情况——豆油库存有所下降

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

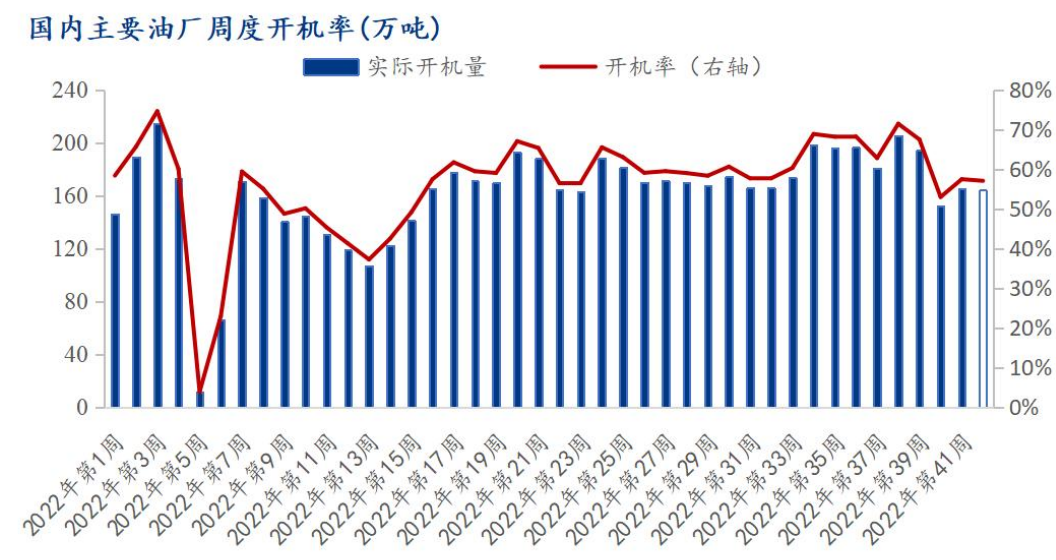


来源: wind 瑞达期货研究院

虽然上周国内大豆压榨量回升，豆油产出增加，但下游贸易商提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，10月17日，全国主要油厂豆油库存79万吨，比上周同期减少2万吨，月环比增加3万吨，比上年同期减少11万吨，比近三年同期均值减少40万吨。

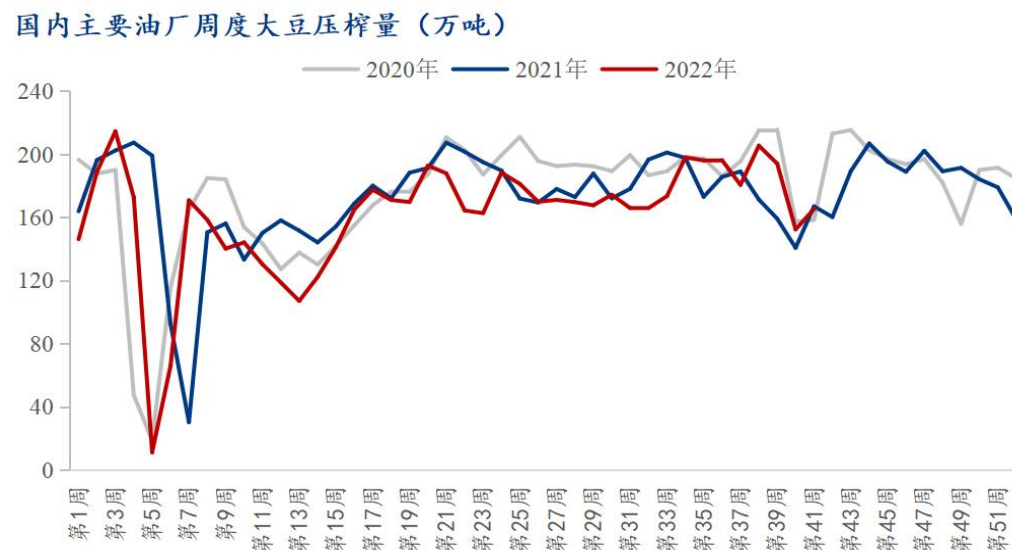
国内情况——油厂开机率下降 大豆压榨量增加

图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量

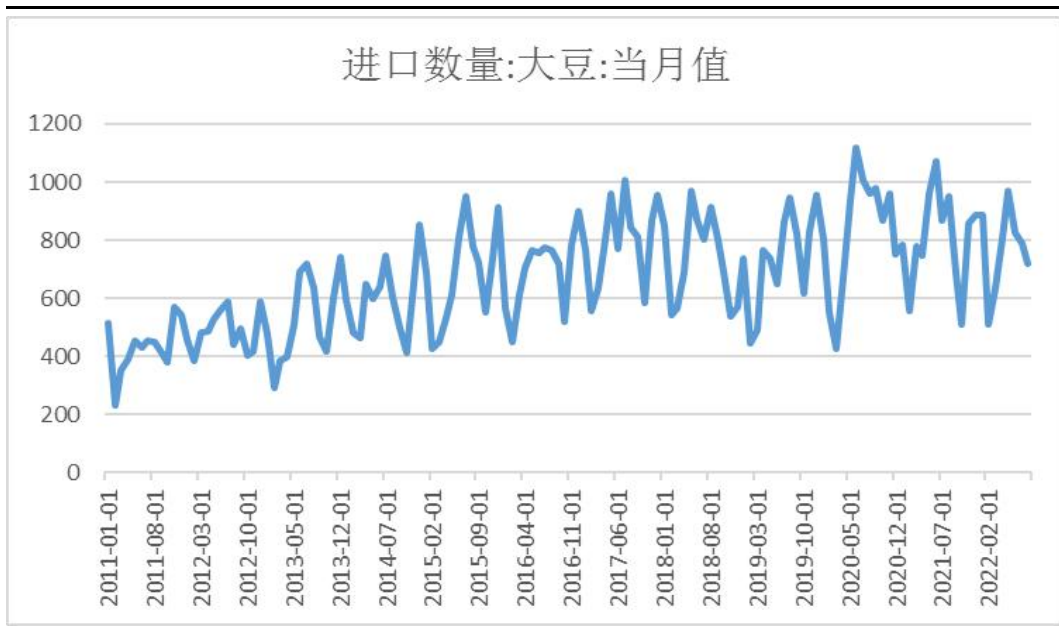


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第41周（10月8日至10月14日）111家油厂大豆实际压榨量为165.24万吨，开机率为57.43%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低9.17万吨；较前一周实际压榨量增加12.89万吨。

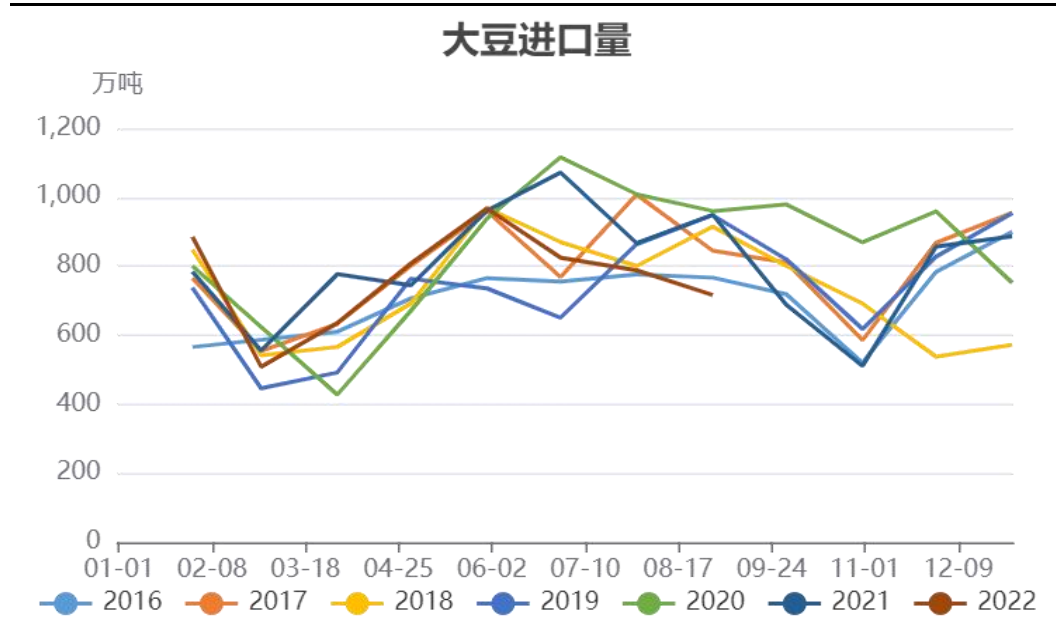
国内情况——大豆进口有所下降

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

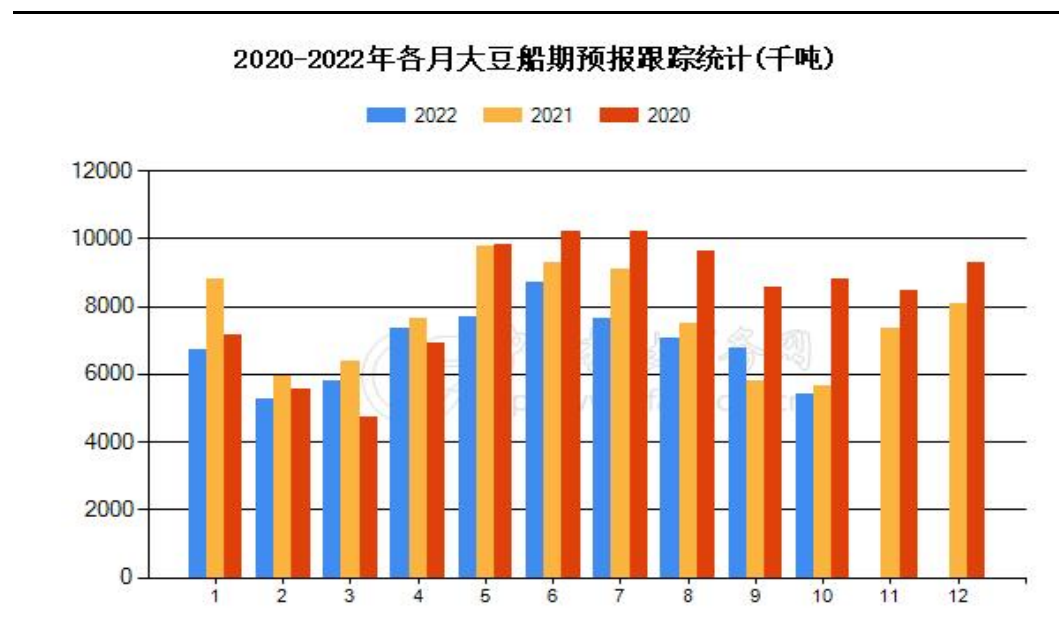


来源: wind 瑞达期货研究院

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

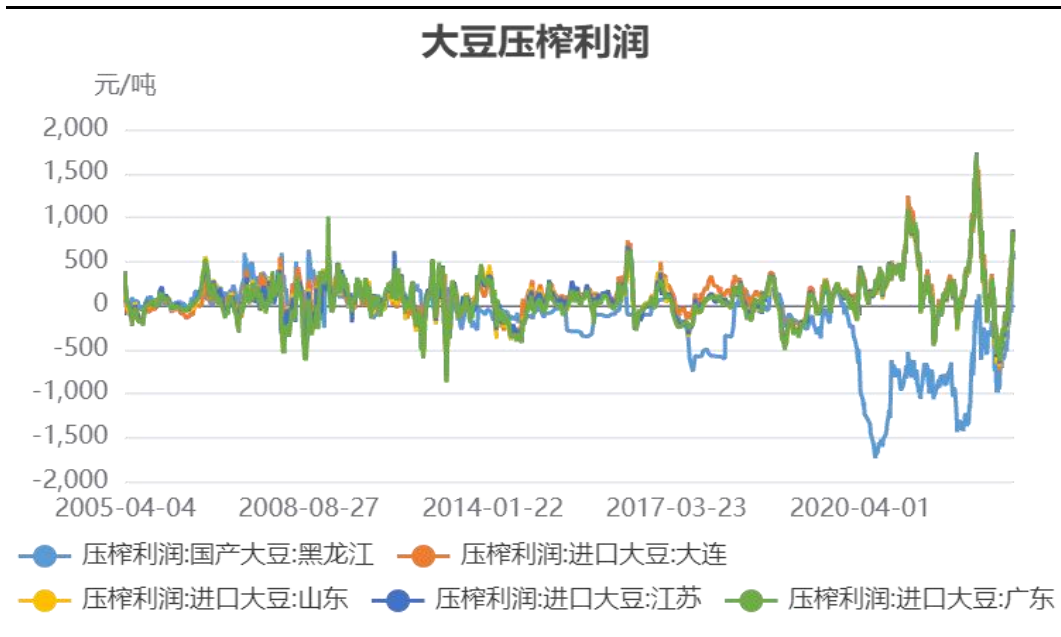


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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。

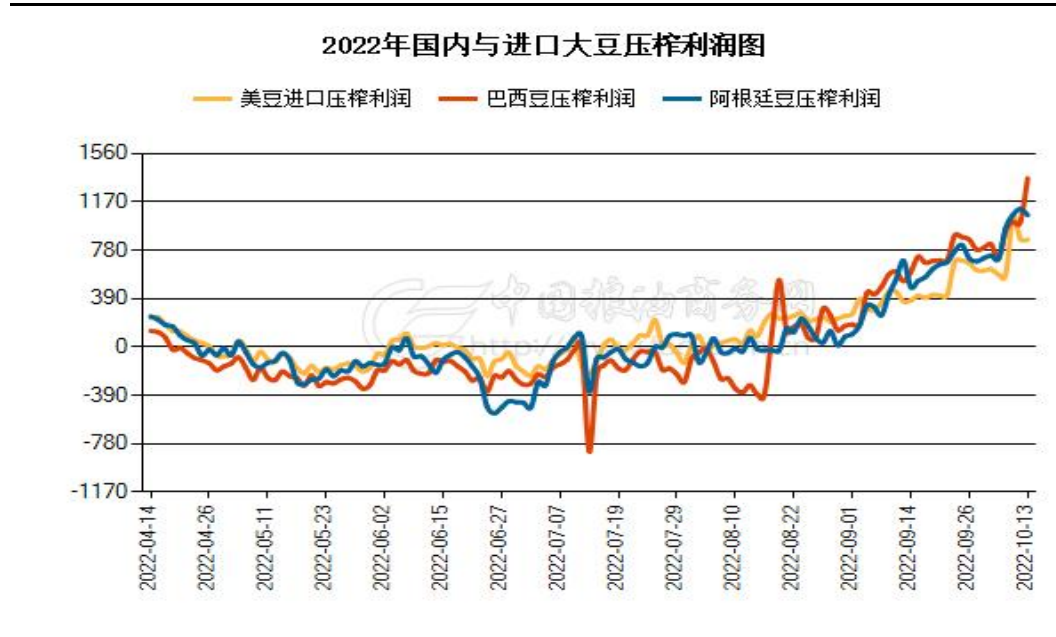
国内情况——压榨利润均有所回落

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10月20日，黑龙江国产大豆现货压榨利润有所回落，跌至535.8元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货榨利同样有所回落，分别跌至766/吨，816元/吨和796元/吨。

替代品情况——棕榈油价格有所上涨 菜油价格小幅下跌

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10月20日, 广东棕榈油报价8630元/吨, 较上周同期上涨440元/吨; 菜油福建地区报价13700元/吨, 较上周同期下跌200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2560元/吨及5070元/吨，菜豆现货价差小幅上升，升至2510元/吨；豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所缩小，分别降至1380元/吨、1662元/吨及3042元/吨。

替代品情况——菜粕价格大幅上涨 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10月20日，菜粕均价4204.21元/吨；豆粕-菜粕报1245.79元/吨，较上周同期上升111.58元/吨；豆粕/菜粕报1.3，较上周同期上升0.03。

替代品情况——比价有所上升

图57、油粕比

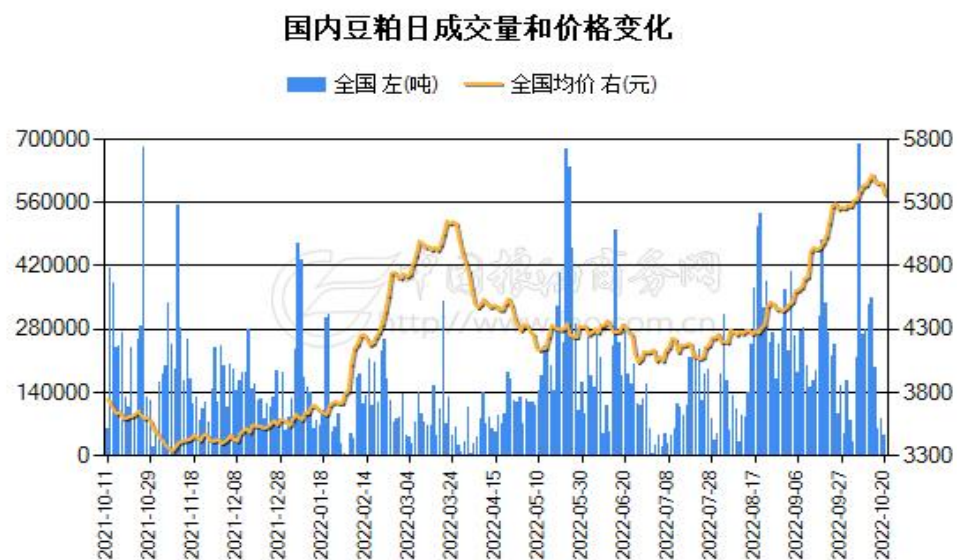


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月20日，豆油/豆粕报2.39，较上周同期增加0.08。

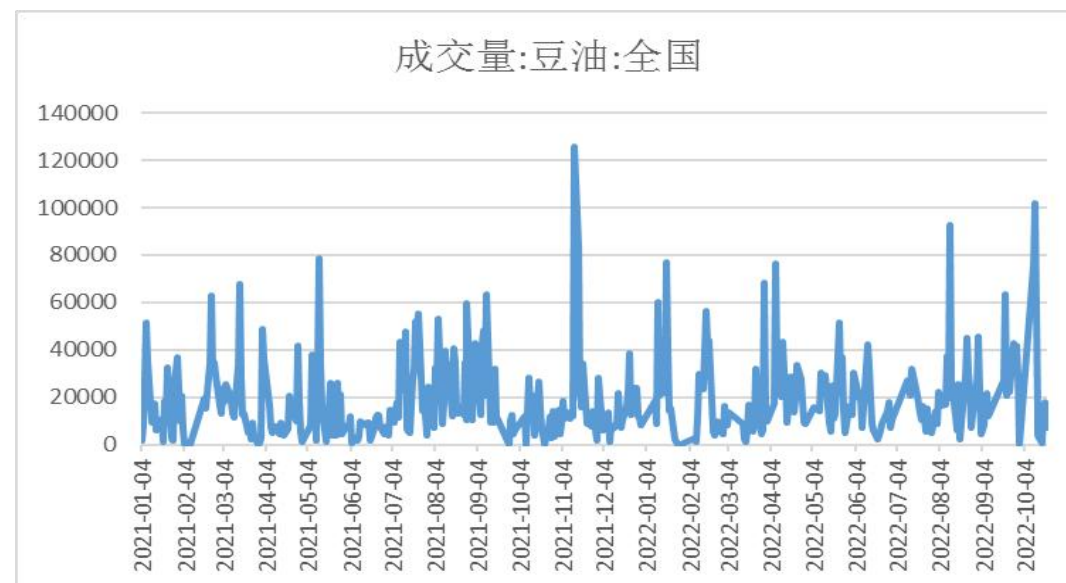
成交情况——豆粕成交量大幅减少 豆油成交量有所回落

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：wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，豆粕成交量77000吨，较上周同期减少了257700吨；豆油成交量7300吨，较上周同期减少了4750吨。

下游情况——生猪价格有所维持 仔猪价格小幅上涨

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20日，生猪北京（外三元）价格为28.25元/公斤，与上周同期价格有所维持；仔猪价格为38.38元/公斤，上周同期价格为38.23元/公斤，仔猪价格小幅上调。

下游情况——生猪&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12日, 生猪养殖预期盈利1001.09元/头, 周环比上升17.71%。

截至10月14日, 鸡禽养殖利润为1.09元/只, 周环比上升41.56%。

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



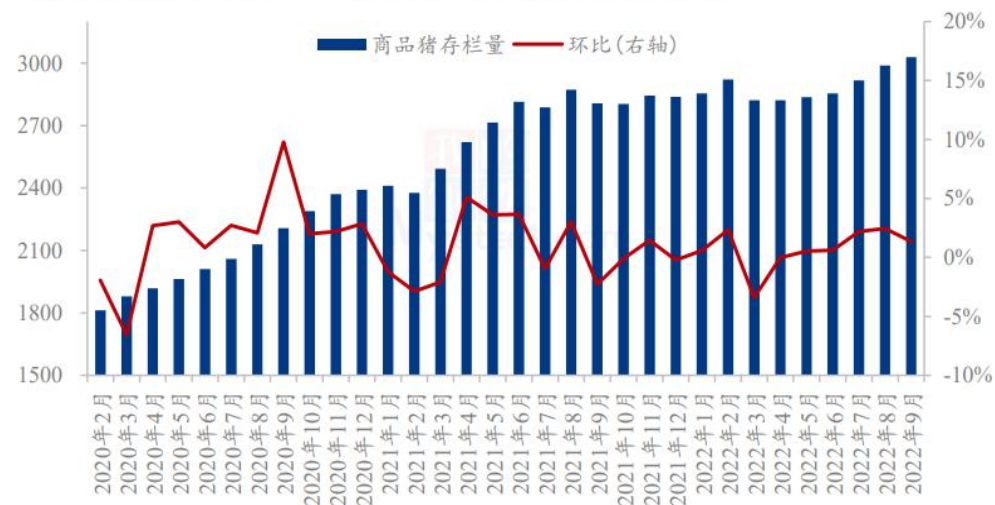
来源: wind 瑞达期货研究院

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)



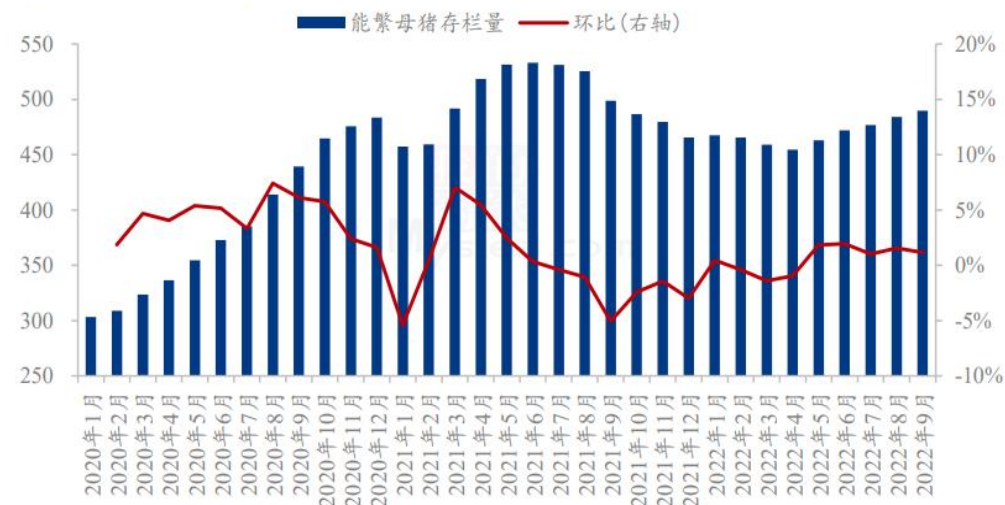
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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

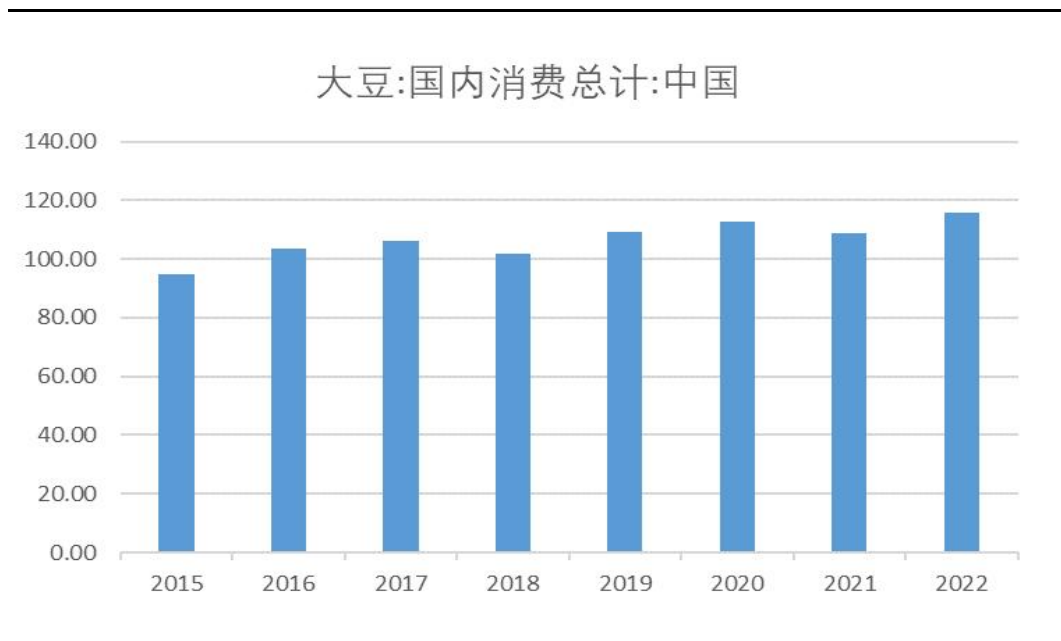
(2020年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

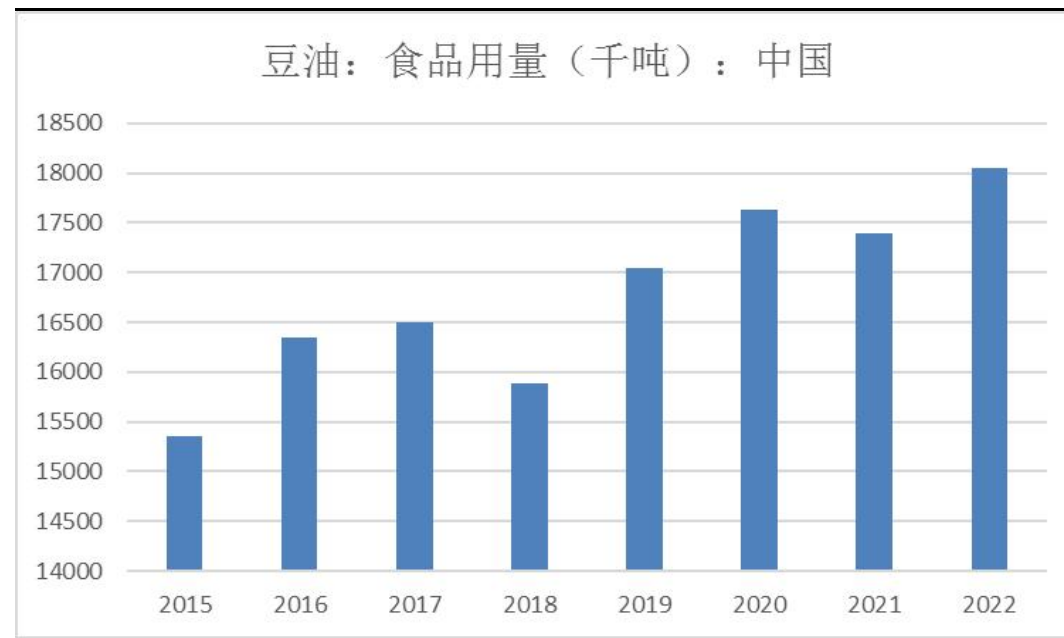
需求端

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;

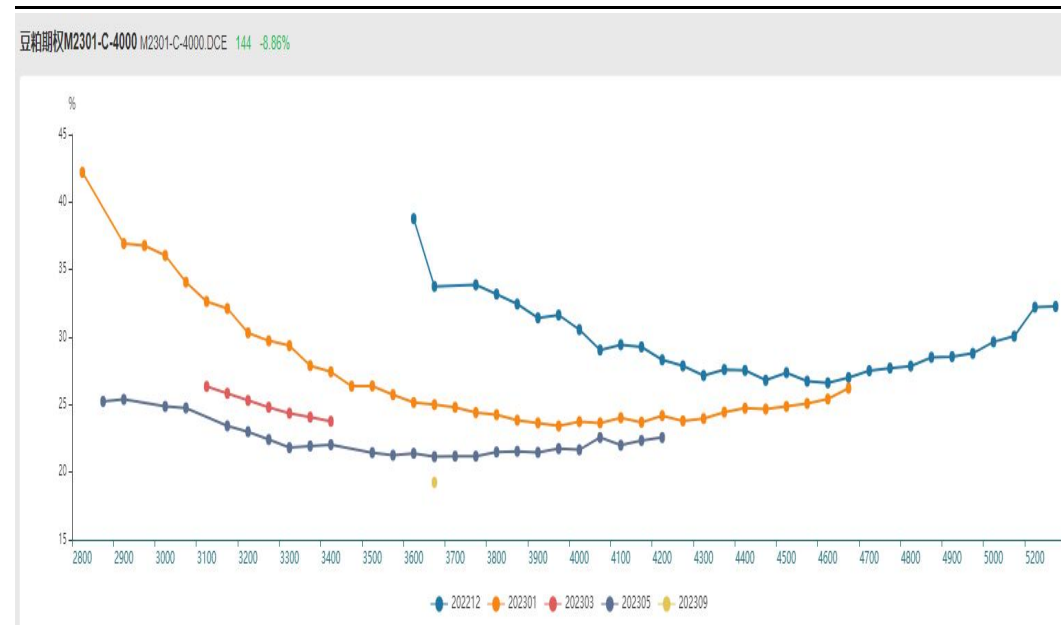
根据Wind统计数据显示, 中国豆油2022/23年度食品用量18050千吨, 较上一年度增长了1350千吨。

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，可以考虑同时卖出看涨和看跌期权。

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。