

# 「2022.11.11」

## 豆类市场周报

大豆到港延缓 为豆类市场提供支撑

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：本周豆一价格受利多消息增多的提振，摆脱低位震荡行情强势上涨。从基本面来看，我国大豆收割已结束，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11月报告中继续维持国产大豆种植面积和产量大增的预期，新豆价格有所承压。此外，各地新作质量存在两极分化，优质优价现象明显。不过受疫情影响，产区大豆出货偏慢。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；不过由于市场预期省储即将入市收购大豆，并看好收购价格，支撑豆一价格上涨。盘面来看，在成本端和省储收购等利多消息的提振下，市场看空情绪得到释放，空头大量减仓离场，本周豆一2301合约强势反弹，MACD指标转为红柱后快速放大，不过在增产压力下，预计短期内豆一反弹乏力维持震荡行情，建议暂时观望。
- ◆ 豆二：本周美豆收割提前进入尾声，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公布的美豆出口检验量超预期增长，出口销售量在预期内增长，对美豆价格高企有一定的支撑，应持续关注出口数据对短期盘面的波动影响。根据USDA公布的11月供需平衡表显示，美豆产量及库存较10月有所上调，不过因产量预估前期被盘面消化，报告的利空影响仅在周四有所体现；南美大豆方面，DATAGRO和Conab等机构均继续上调产量预期，维持在1.53亿吨左右，巴西天气利好农户加快播种，不过仍需持续关注拉尼娜现象，目前阿根廷受降雨不足影响，大豆播种进度远不及上年同期，市场对阿根廷大豆播种开局有所担忧。从国内来看，由于前期美国内河运输受阻和巴西暴动，据海关数据显示，中国10月大豆进口量环比减少19%至413.6万吨，为2014年以来同期最低水平；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，豆二2212合约本周主要跟随美豆走势，整体表现为震荡收涨，在进口大豆未到港前，预计短期内豆二继续维持高位震荡，建议暂时观望。

- ◆ 豆粕：本周美豆收割提前进入尾声，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公布的美豆出口检验量超预期增长，出口销售量在预期内增长，对美豆价格高企有一定的支撑，应持续关注出口数据对短期盘面的波动影响。根据USDA公布的11月供需平衡表显示，美豆产量及库存较10月有所上调，不过因产量预估前期被盘面消化，报告的利空影响仅在周四有所体现，此外美元的走弱为美豆上涨提供支撑；南美大豆方面，DATAGRO和Conab等机构均继续上调产量预期，维持在1.53亿吨左右，巴西天气利好农户加快播种，不过仍需持续关注拉尼娜现象，目前阿根廷受降雨不足影响，大豆播种进度远不及上年同期，市场对阿根廷大豆播种开局有所担忧。从豆粕基本面来看，截至11月4日，豆粕库存为18.91万吨，较上周减少3.82万吨，减幅16.81%，同比去年减少40.77万吨，减幅68.31%。中国10月大豆进口量环比减少19%，原料库存持续偏紧，加之进口大豆到港延迟，油厂挺粕动力偏强。盘面来看，原料库存严重消耗为豆粕价格提供支撑，本周豆粕2301合约再度冲高刷新历史高位，不过受美豆下跌拖累有所回落，在豆粕低库存和高基差短时间内难以改善的背景下，预计短期内豆粕将维持高位震荡，建议暂时观望，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，俄罗斯宣布恢复黑海运量协议，谷物和油脂的供应担忧得到部分缓解，不过俄乌局势仍存在不稳定性；美联储11月再度加息，但由于此前预期对加息有所消化，油脂市场影响不大；此外美国最新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8日，豆油港口库存57.0万吨，比上周同期减少0.7万吨，月环比减少8.75万吨，比上年同期减少17.6万吨。原料偏紧导致大豆压榨受限，豆油产出减少，下游提货正常，豆油库存继续下调。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，据海关数据显示，10月中国进口食用植物油74.3万吨，1-10月累积进口442.8万吨，同比减少50.2%，不过由于疫情防控严重影响国内油脂需求，供需偏紧的提振作用有所削弱。盘面来看，受国内需求担忧的影响，豆油2301合约本周有所走弱，表现不如外盘，技术上跌破中长期均线支撑位，回吐上周涨幅，不过由于美元指数下挫对大宗商品市场情绪有所提振，预计短期内豆油震荡运行，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

# 「期货市场情况」

## 本周豆一价格强势反弹 美豆价格震荡收跌

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合约强势反弹，主要原因为大豆价格下跌农户惜售，成本端支撑作用显现；此外市场预期省联储将以更好的价格收购大豆，从而提振豆一强势上涨。

本周美豆盘面震荡收跌，不过在利空消息的打压下相对抗跌，主要原因为USDA上调美豆产量和库存，美豆承压有所下行，不过由于美豆出口需求持续向好、美元指数下挫和美国通胀数据不及预期等利多因素的提振，使得美豆相对抗跌。

# 「期货市场情况」

## 本周豆粕价格整体上涨 美豆粕价格继续下跌

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合约持续上涨后有所走弱，周涨幅为1.10%，豆粕盘面高位震荡行情难以改变，主要原因为进口大豆持续偏紧，饲企以刚需取货，支撑豆粕现货价格高企，油厂挺粕动能偏强，使得豆粕相对抗跌。

本周美豆粕继续下跌，主要原因为美大豆压榨利润较前一周下降1.70%，加之美豆产量和库存的上调，美豆粕承压大跌。

## 本周大连豆油价格震荡收跌 美豆油价格维持震荡

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



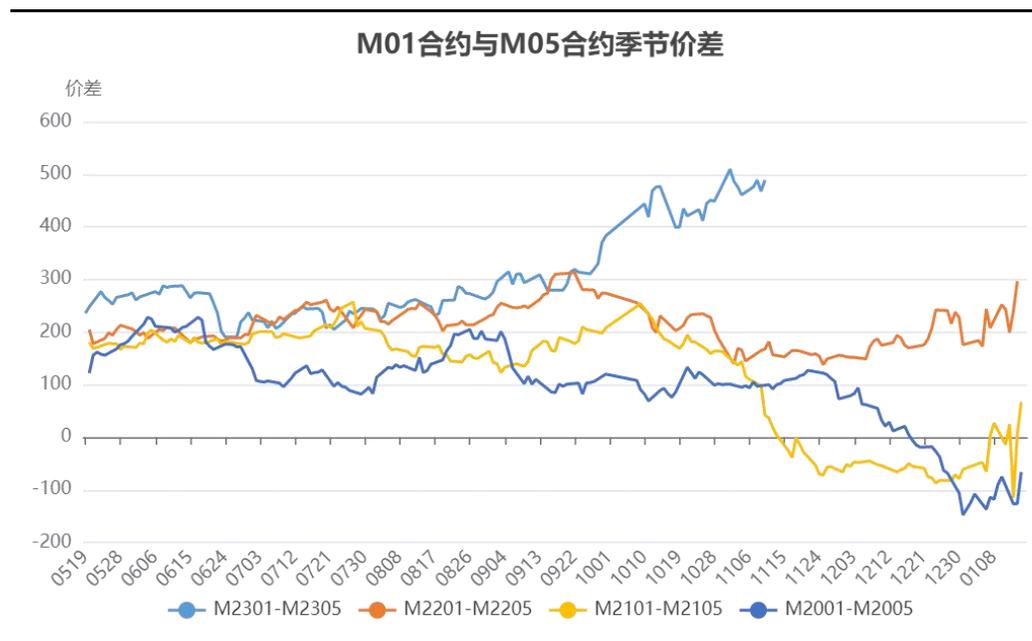
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周豆油2301合约表现不及外盘，整体震荡收跌，周跌幅为3.15%，主要原因为国内多地疫情防控再度升级，油脂需求受到抑制，抵消了供给面的利多影响。

本周美豆油价格走弱后再度走强，主要原因为前期原油价格大幅回跌，拖累美豆油涨势，不过由于阿根廷下调豆油产量和美元下挫提振出口提振美豆油盘面再度上行。

## 本周豆粕1-5价差小幅增加

图7、豆粕1-5价差走势图

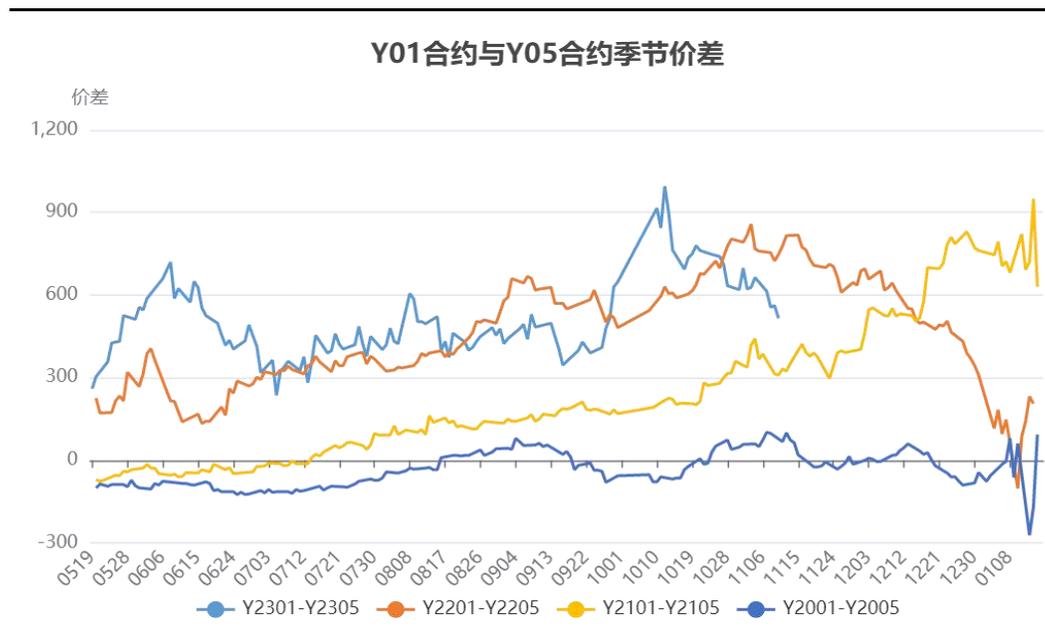


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月10日，豆粕1-5月价差为489元/吨，价差变化不大，较上周同期增加13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10日，豆油1-5月价差为516元/吨，价差较上周同期减少112元/吨。

## 本周豆一期货净持仓明显减少 期货仓单大幅增加

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



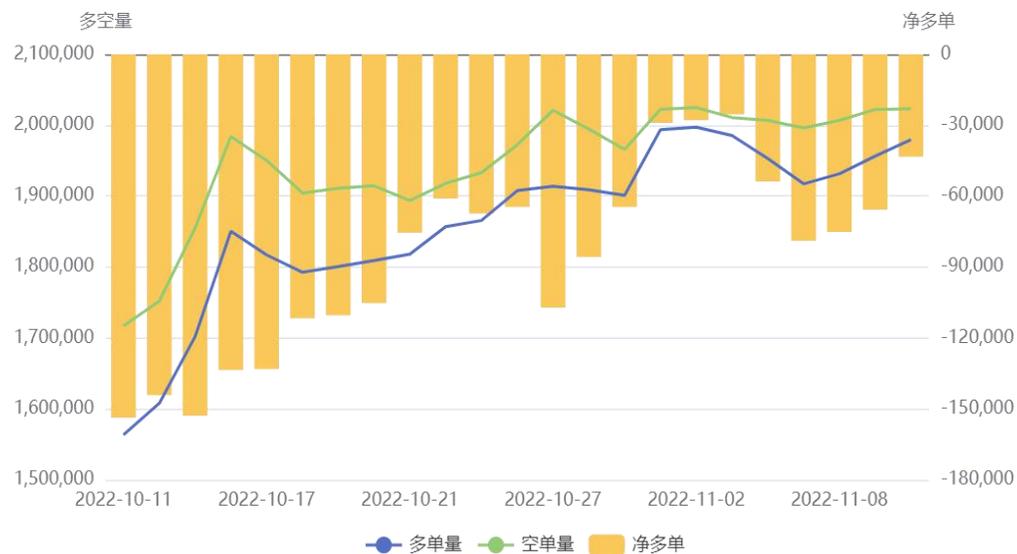
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月10日，豆一前20名持仓净多单2192手，本周净持仓大幅回落，较上周同期减少7411手，本周豆一2301合约由低位反弹，豆一期货仓单9856张，周环比增加38.50%。

## 本周豆粕期货净持仓有所增加 期货仓单小幅增加

图11、豆粕前20名持仓变化

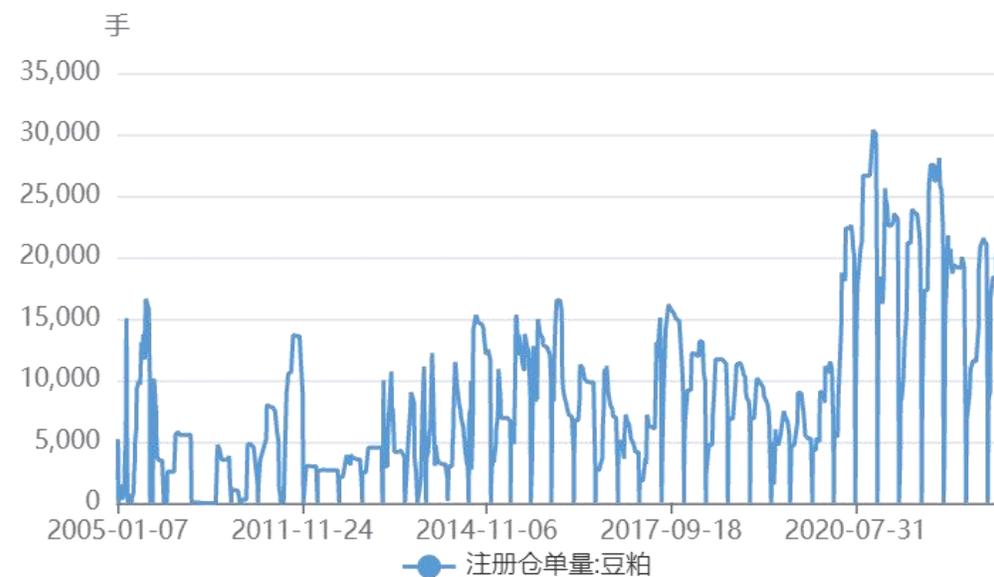
豆粕(M)前20持仓量变化



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



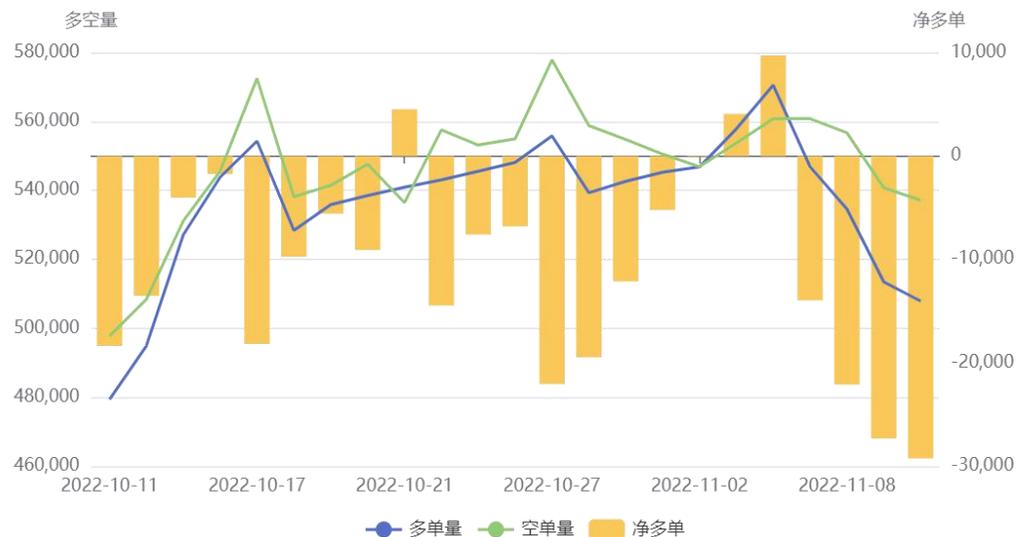
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月10日，豆粕前20名持仓净空单43346手，较上周同期增加17987手，本周豆粕2301合约持续上涨，期货仓单20765张，周环比增加2.43%。

## 本周豆油期货净持仓大幅增加 期货仓单有所增加

图13、豆油前20名持仓变化

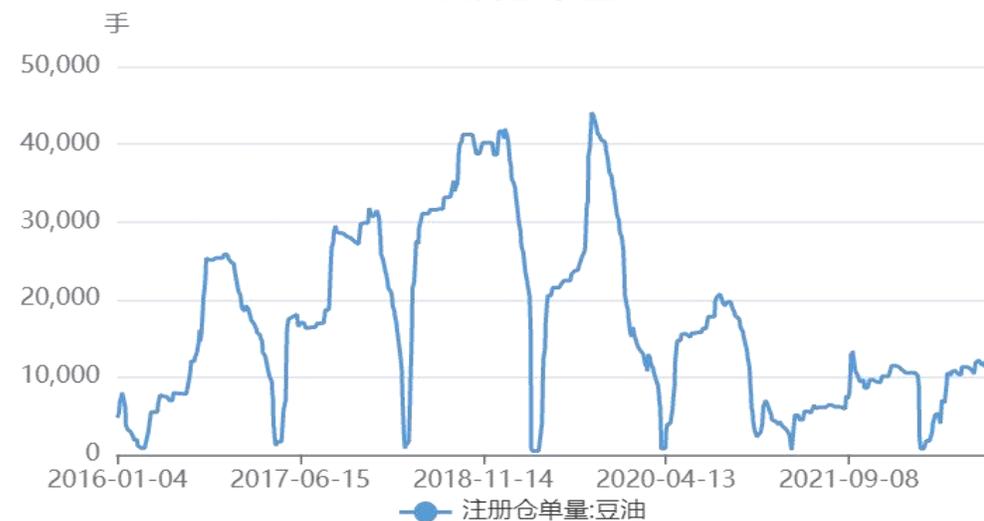
豆油(Y)前20持仓量变化



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10日，豆油前20名持仓净多单29248手，持仓再度变化为净空单，净持仓量大幅增加，较上周同期净持仓增加25175手，本周豆油2301合约有所走弱，期货仓单12626张，周环比增加10.50%。

## 本周国产大豆现货价格下跌 基差由正变负

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10日，哈尔滨国产三等大豆现货价环比下跌40元/吨，报价5600元/吨。大豆主力合约基差-85元/吨，上周同期基差报为44元/吨。

## 本周豆粕现货价格小幅下调 基差有所增大

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10日，豆粕张家港地区报价5500元/吨，周环比下跌50元/吨。豆粕主力合约基差1443元/吨，上周同期基差报为1390元/吨。

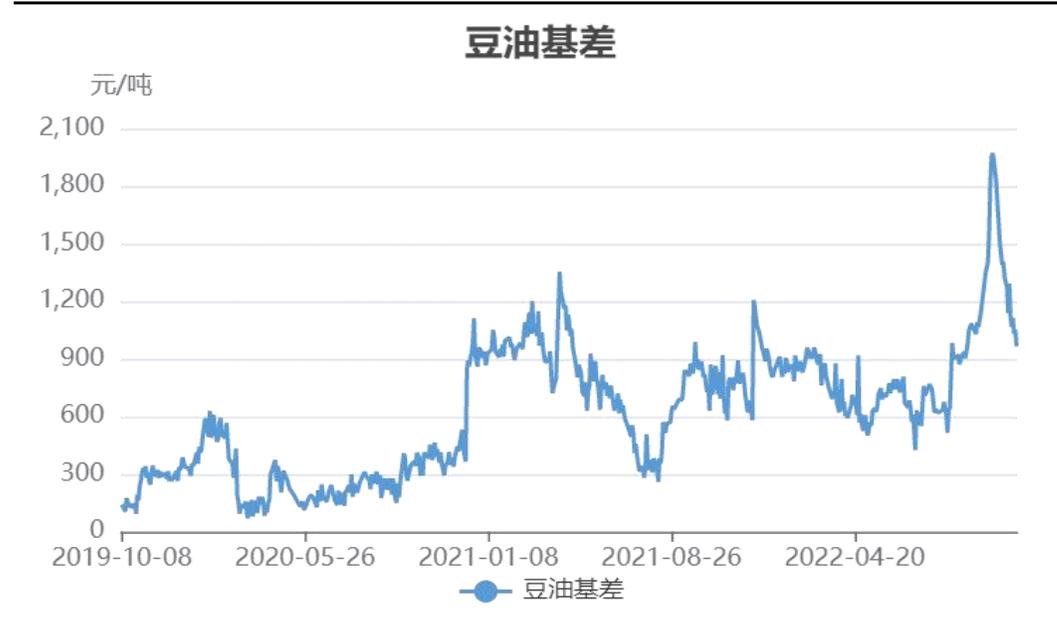
## 本周豆油现货价格明显下跌 基差继续缩小

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10日，江苏张家港一级豆油现价10230元/吨，周环比下降450元/吨。主力合约基差966元/吨，上周同期基差为1120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10日，美湾大豆FOB升贴水12月报价220美分/蒲，较上周报价下跌40美分/蒲，巴西大豆FOB升贴水2月报价85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211美分/蒲，较上周上涨了13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

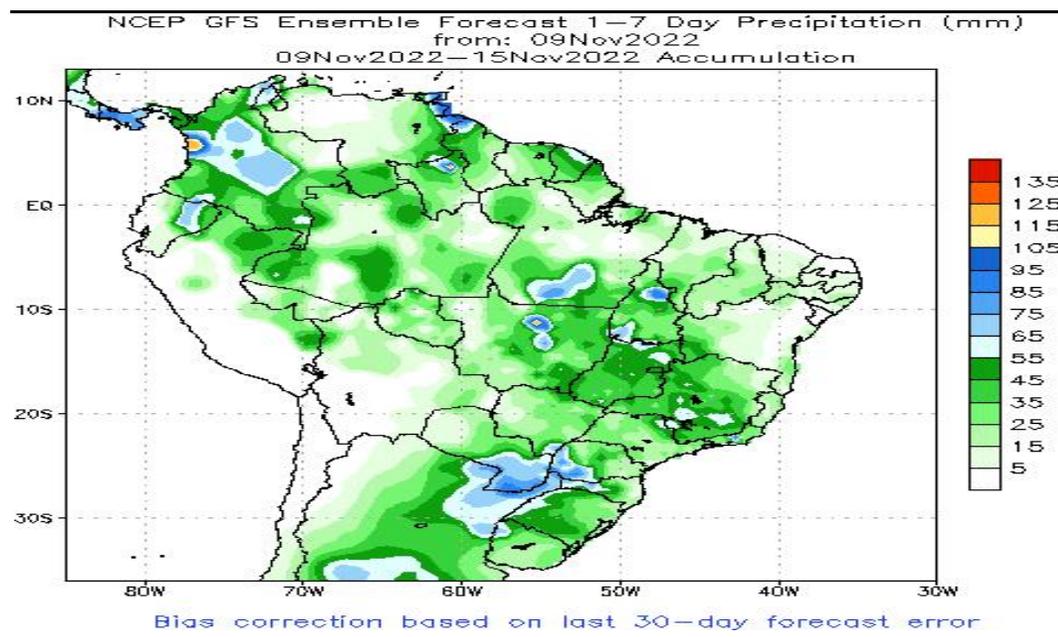


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月10日，美国大豆到港成本为6907.99元/吨，周环比下降228.51元/吨；南美大豆到港成本为5532.35元/吨，周环比下降升61.16元/吨；二者的到港成本价差为1375.64元/吨，周环比下降167.35元/吨。

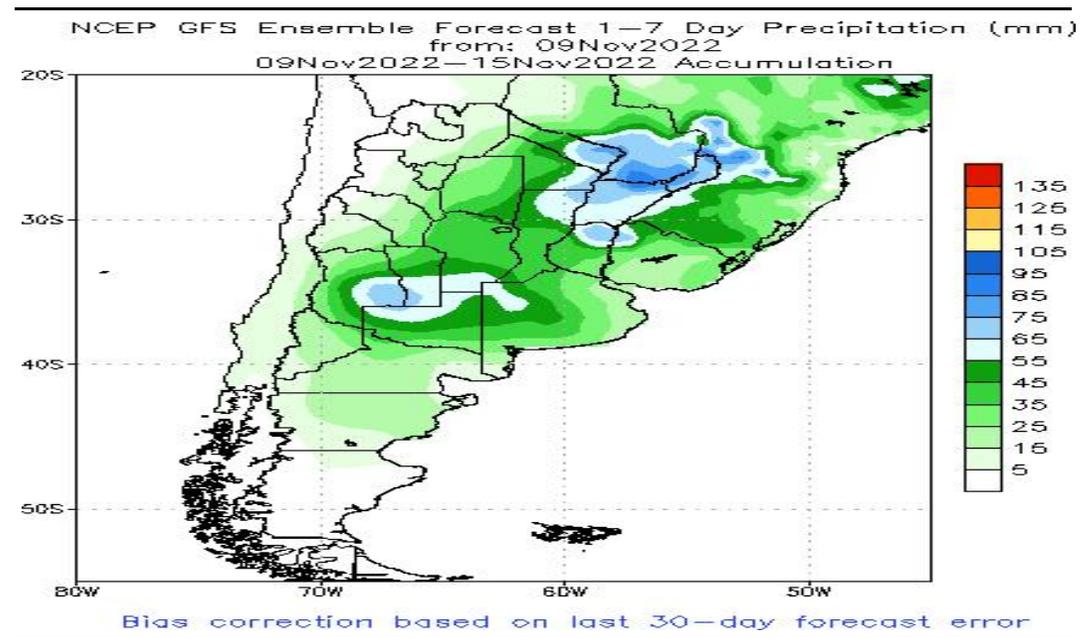
## 近期巴西整体降雨增多 阿根廷中部与东北部降雨增多

图23、巴西未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

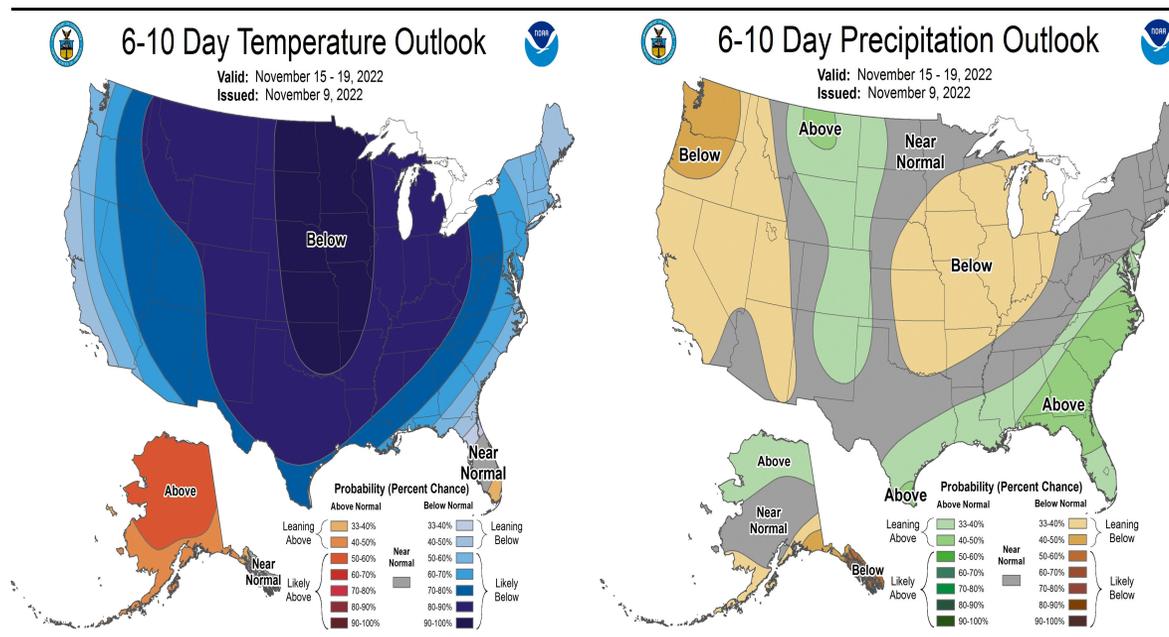
图24、阿根廷未来7天天气



来源: NOAA 瑞达期货研究院

美国气温整体偏低 地区间降雨量各有差异

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

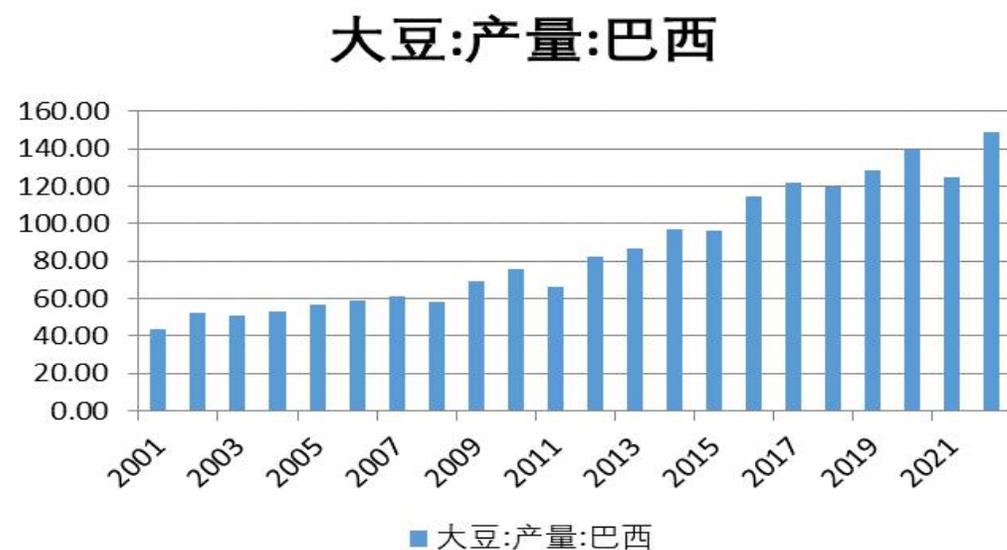
图28、11月巴西豆供需平衡表

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

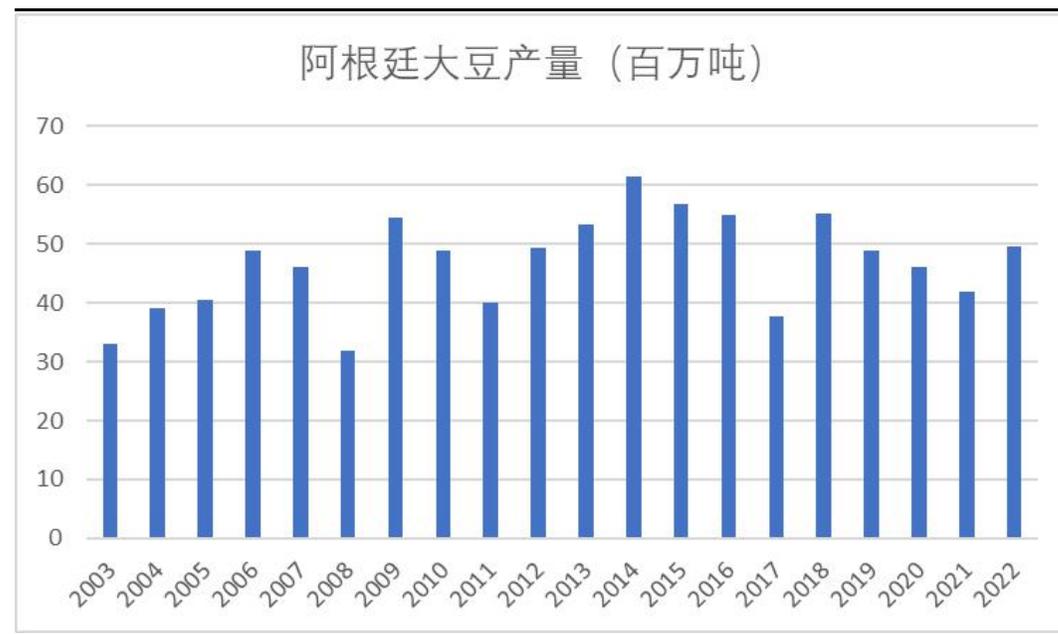
## 供应端——阿根廷新年度大豆产量和库存均有所下调

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：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

USDA在每周作物生长报告中公布称，截至2022年11月06日当周，美国大豆收割率为94%，分析师平均预估为94%，之前一周为88%，去年同期为86%，五年均值为86%。

## 供应端——美豆出口检验量超预期增长 出口销售量在预期内增长

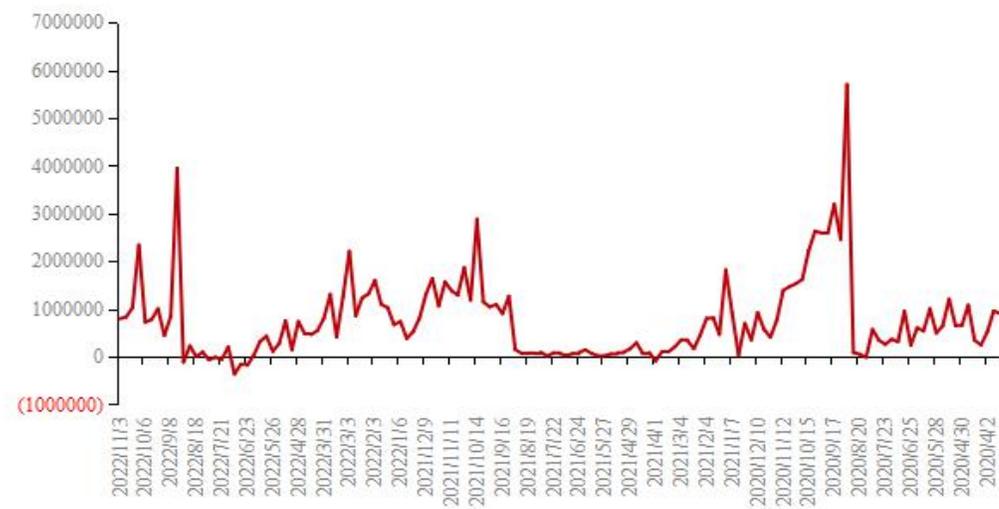
图34、美豆出口检验量



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）



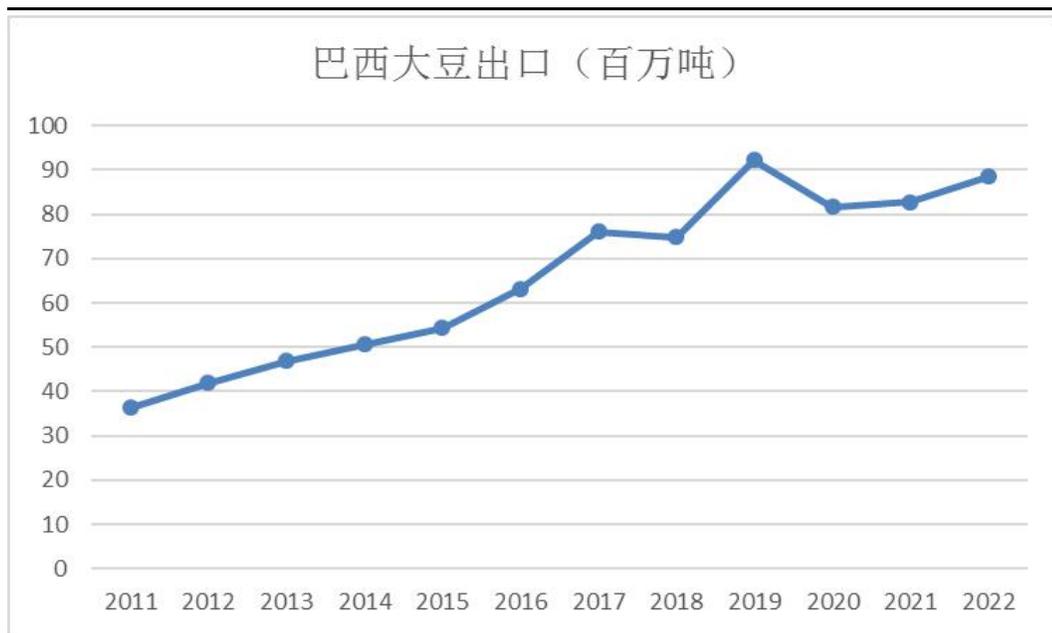
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至11月3日当周，美国大豆出口检验量为2,591,127吨，此前市场预估为150-250万吨，前一周修正为2,586,228吨，初值为2,888,829吨。

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至11月3日当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增79.48万吨，市场预估为净增60-120万吨。

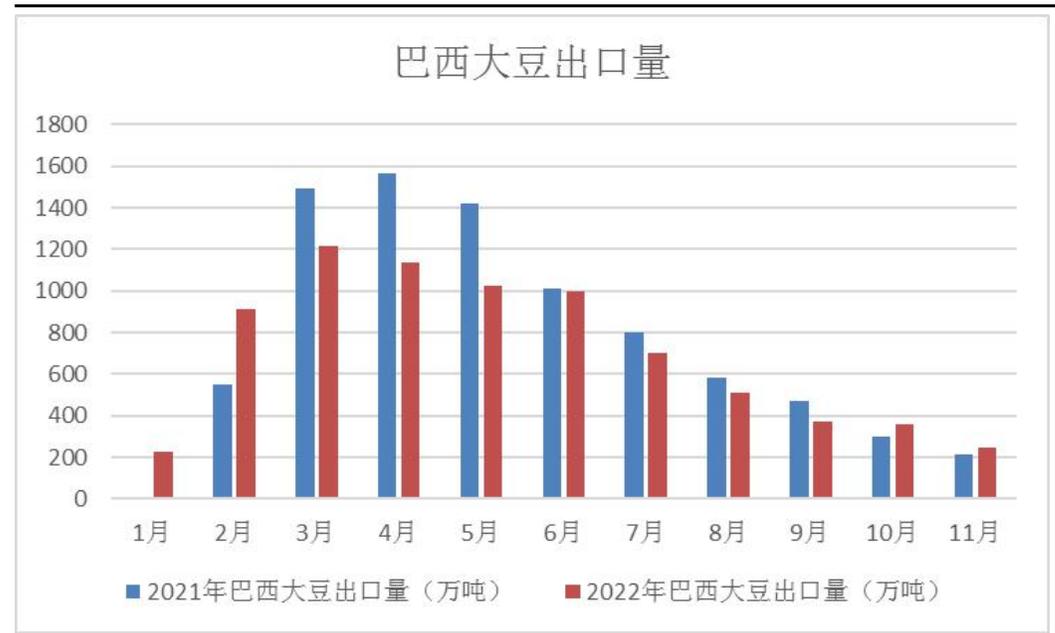
## 供应端——巴西年度出口总量上升 10月月度出口明显下降

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。

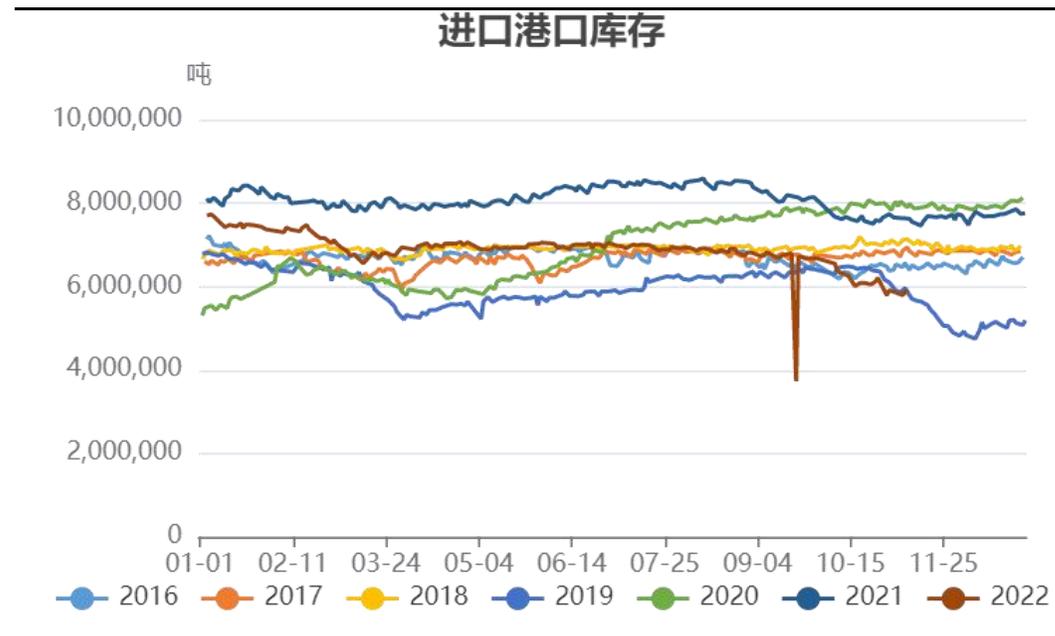
## 国内情况——港口库存有所回升 到港量陆续增加

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10日，主要港口的进口大豆库存量约在595.92万吨，去年同期库存为762.18万吨，五年平均680.8万吨，本月累计到港255.5万吨。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%。

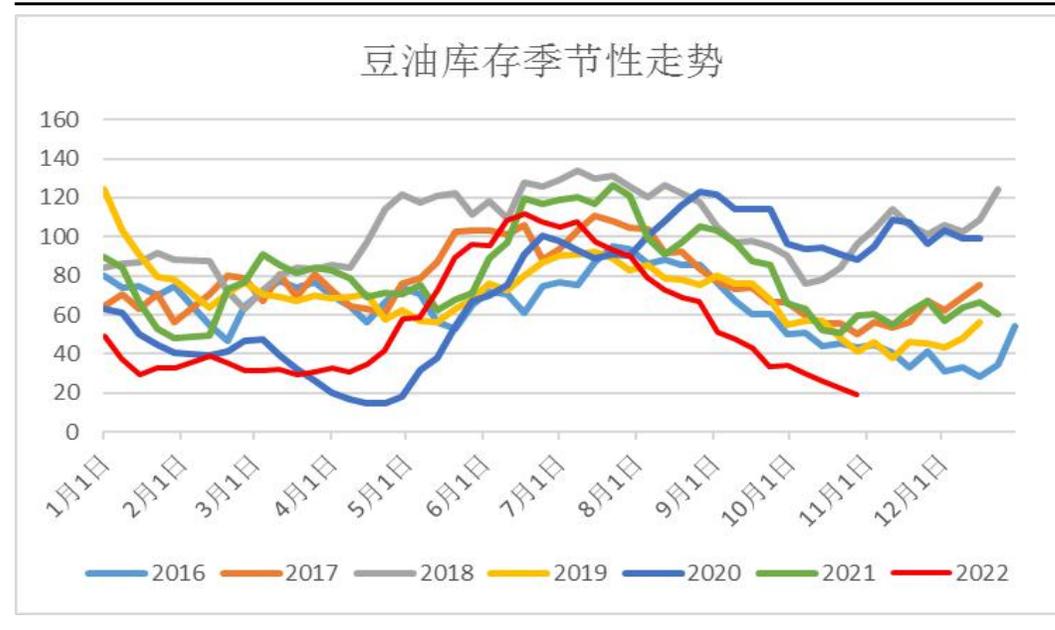
## 国内情况——豆粕库存继续下降

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4日，豆粕库存为18.91万吨，较上周减少3.82万吨，减幅16.81%，同比去年减少40.77万吨，减幅68.31%。原料库存持续偏紧，制约油厂开机，加之进口大豆到港延迟，下游企业需求表现正常，豆粕库存继续下降。

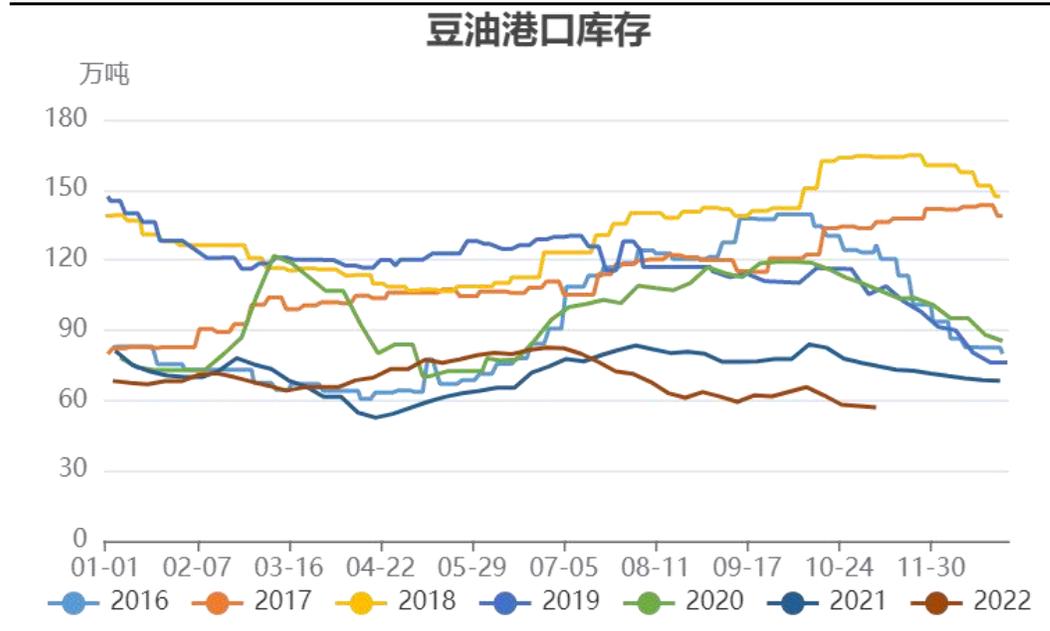
## 国内情况——豆油库存小幅下调

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下降，豆油产出减少，下游贸易商提货基本正常，豆油库存略有下降。监测显示，截至11月8日，豆油港口库存57.0万吨，比上周同期减少0.7万吨，月环比减少8.75万吨，比上年同期减少17.6万吨。

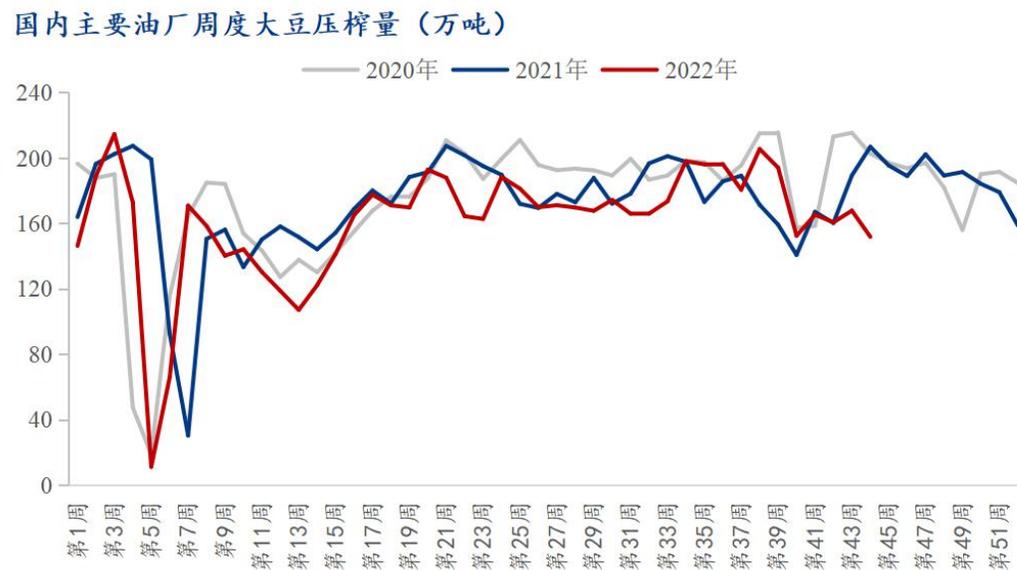
## 国内情况——油厂开机率下降 大豆压榨量减少

图44、油厂开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂压榨量



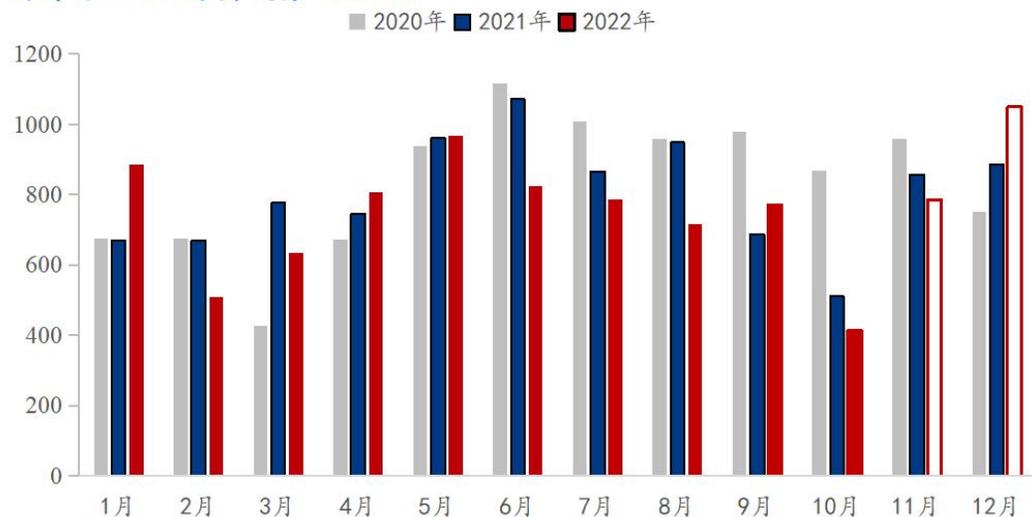
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，本周第44周（10月29日至11月4日）111家油厂大豆实际压榨量为151.77万吨，开机率为52.75%。本周油厂实际开机率低于此前预期，较预估低6.16万吨；较前一周实际压榨量减少15.97万吨。

## 国内情况——10月大豆进口量大幅减少

图46：大豆进口量

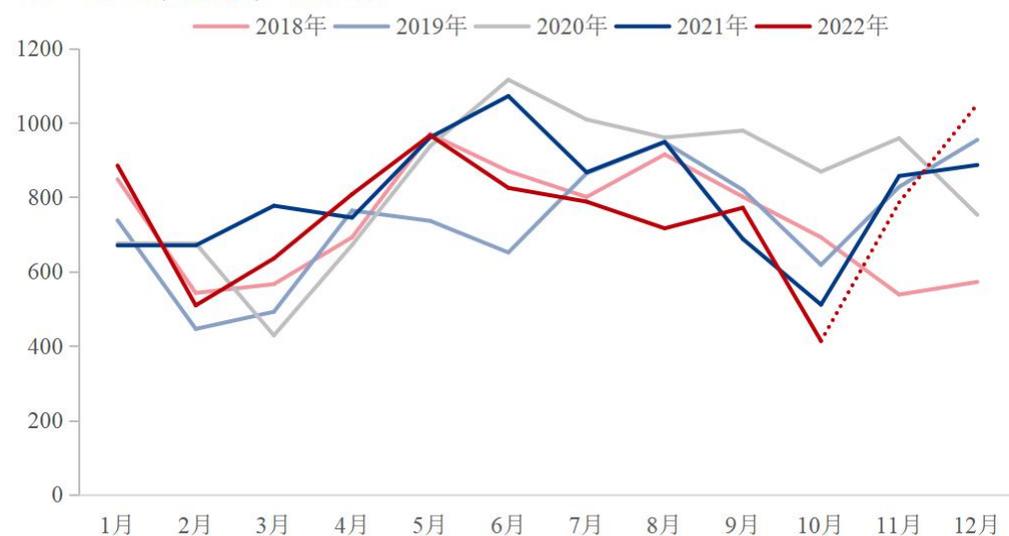
国内进口大豆分月走势（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

进口大豆月度走势（万吨）

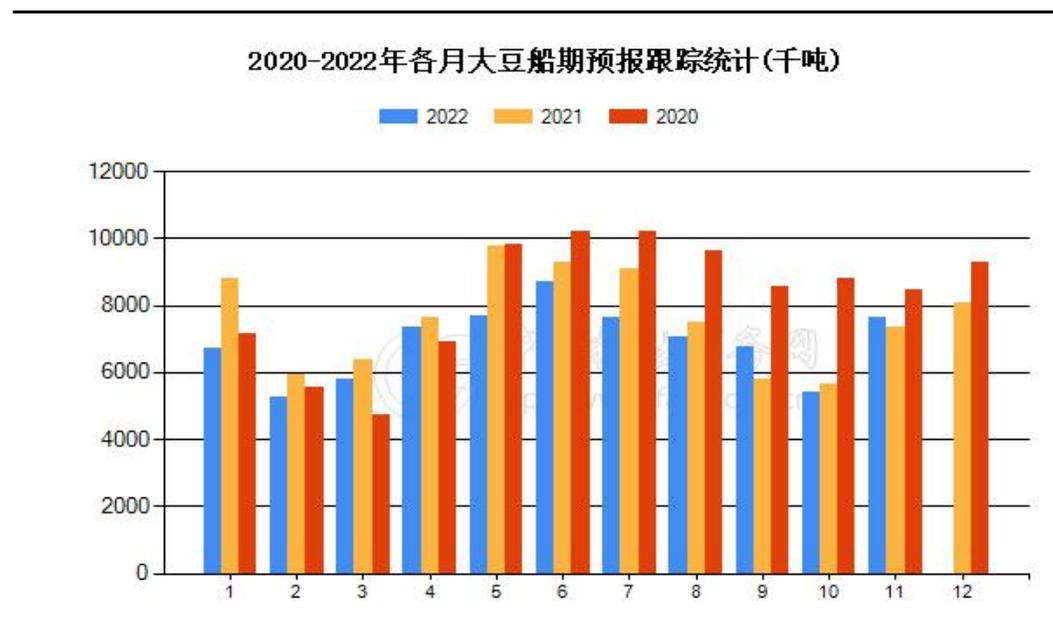


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

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——压榨利润涨跌互现

图49：国产大豆压榨利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月10日，黑龙江国产大豆现货压榨利润增加，升至579.15元/吨；山东和江苏进口大豆现货榨利同样有所增加，分别升至844.1元/吨和864.1元/吨；广东进口大豆现货榨利有所减少，降至834.1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 菜油价格明显上涨

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10日，广东棕榈油报价8370元/吨，较上周同期下跌450元/吨；菜油福建地区报价14130元/吨，较上周同期上涨510元/吨。

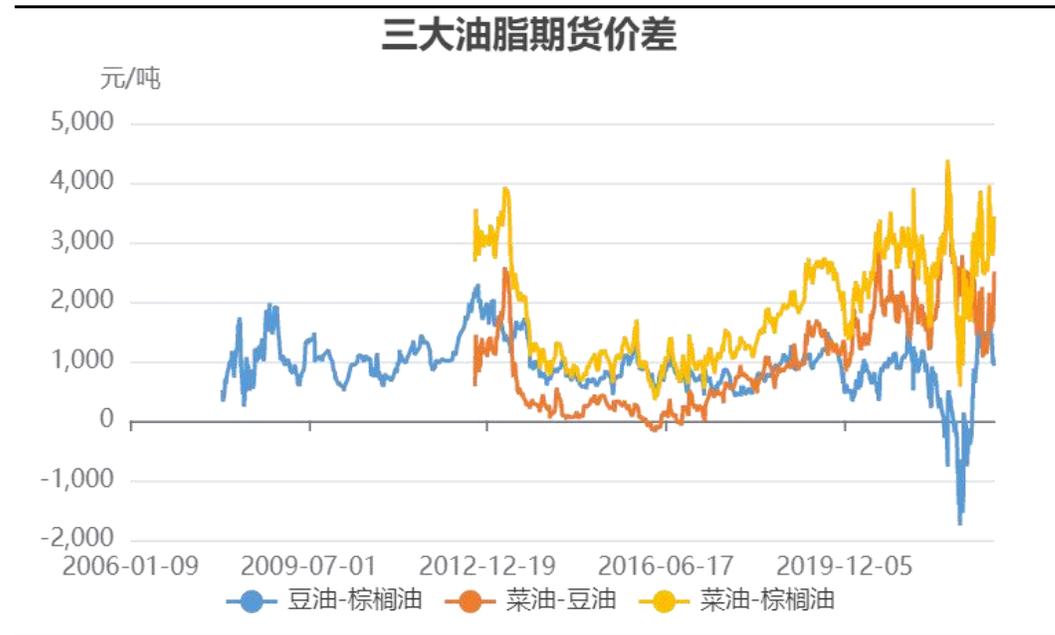
## 替代品情况——油脂现货和期货价差升降互现

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

本周豆棕价差基本维持不变，菜豆和菜棕现货价差均有所上升，分别升至3900元/吨及5760元/吨；豆棕价差缩小至924元/吨，菜豆及菜棕期货价差均有所扩大，分别升至2513元/吨及3437元/吨。

## 替代品情况——菜粕价格有所下跌 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10日，菜粕均价4037.37元/吨，较上周同期下跌46.84元/吨；豆粕-菜粕报1702.63元/吨，较上周同期上升186.84元/吨；豆粕/菜粕报1.42，较上周同期上升0.05。

## 替代品情况——比价有所下降

图57、油粕比

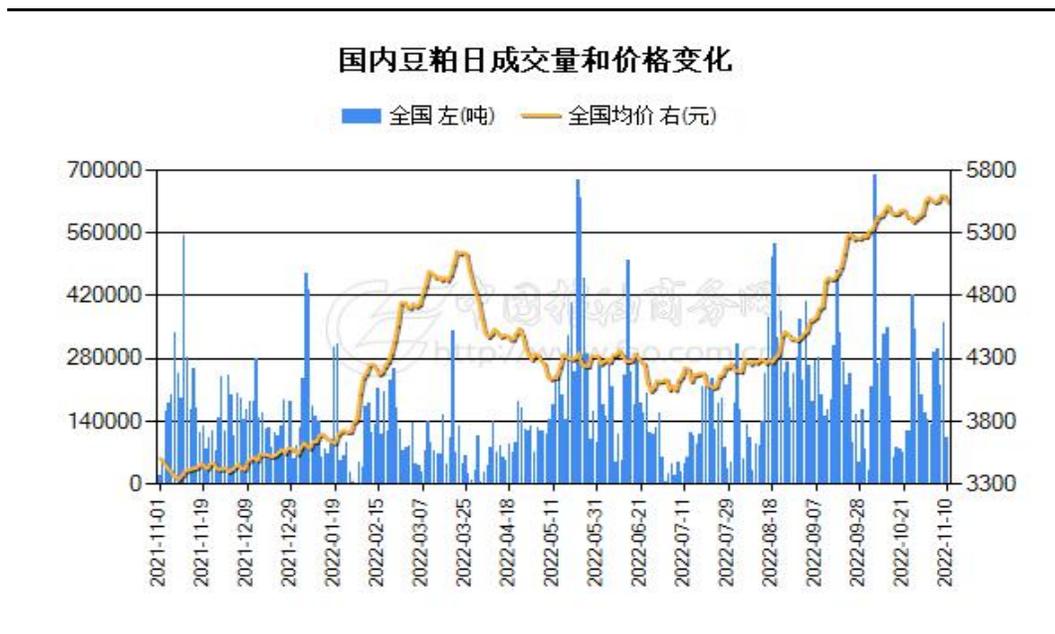


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月10日，豆油/豆粕报2.16，较上周同期下降了0.09。

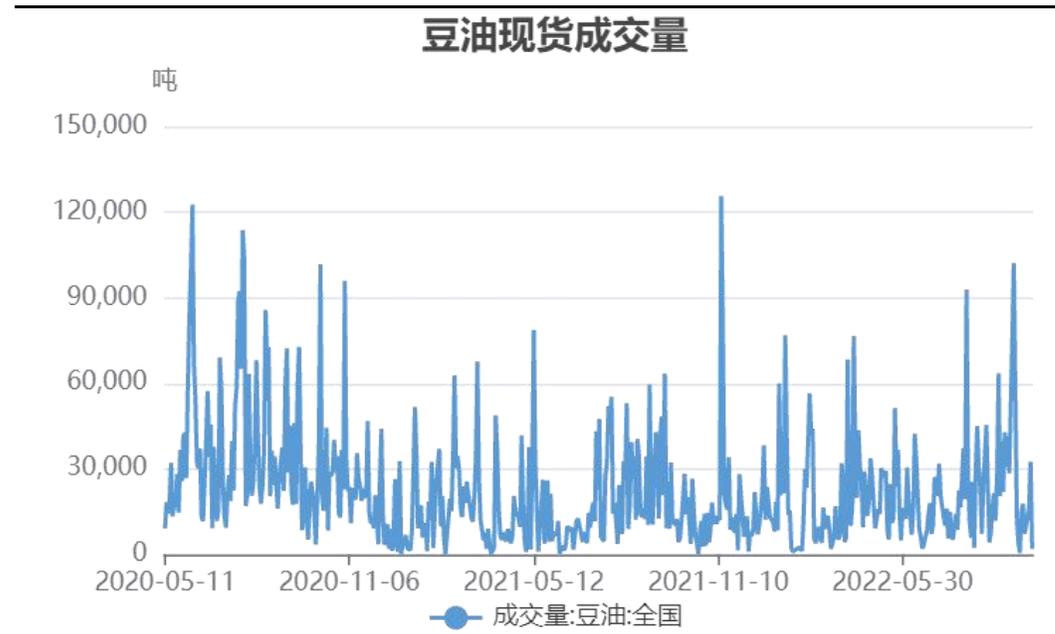
## 成交情况——豆粕成交量有所增多 豆油成交量大幅减少

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10日，豆粕现货成交量57300吨，较上周同期增加了41100吨；豆油现货成交量2900吨，较上周同期减少了5600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10日，生猪北京（外三元）价格为24.35元/公斤，上周同期价格为26.4元/公斤，生猪价格有所下调；仔猪价格为45.05元/公斤，上周同期价格为44.75元/公斤，仔猪价格继续攀升。

## 下游情况——生猪养殖利润继续回调 鸡禽养殖利润有所维持

图61、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月4日，生猪养殖利润为987.78元/头，周环比下降15.95%。  
截至11月4日，鸡禽养殖利润为1.24元/只，与上周利润维持不变。

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



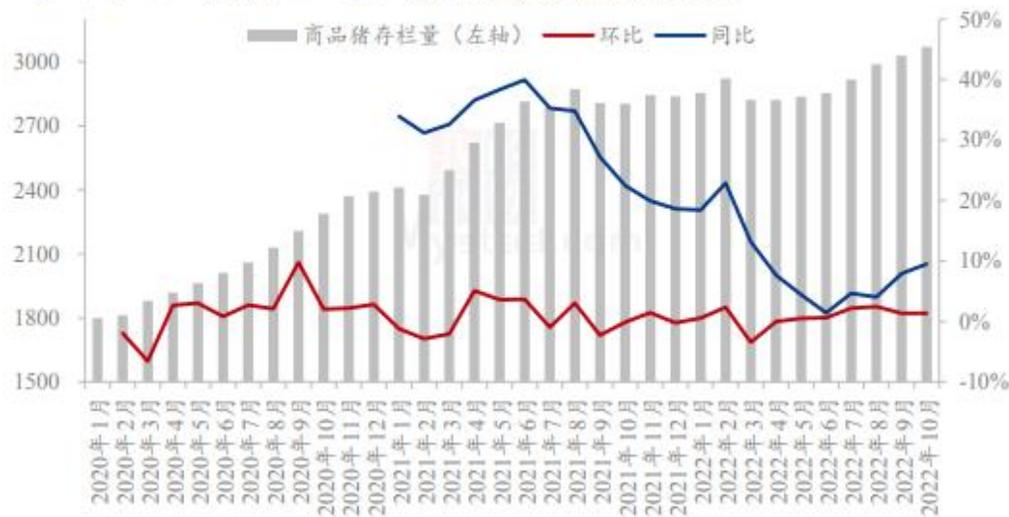
来源: wind 瑞达期货研究院

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，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%。

图65、能繁母猪存栏量

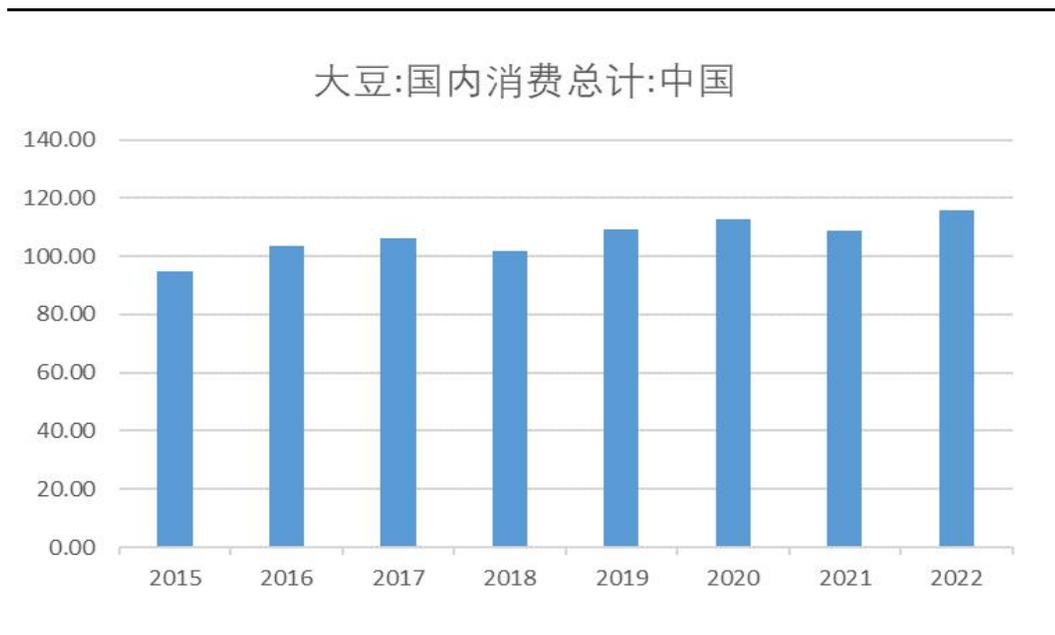
(2020年-2022年)样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



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9.37百万吨;

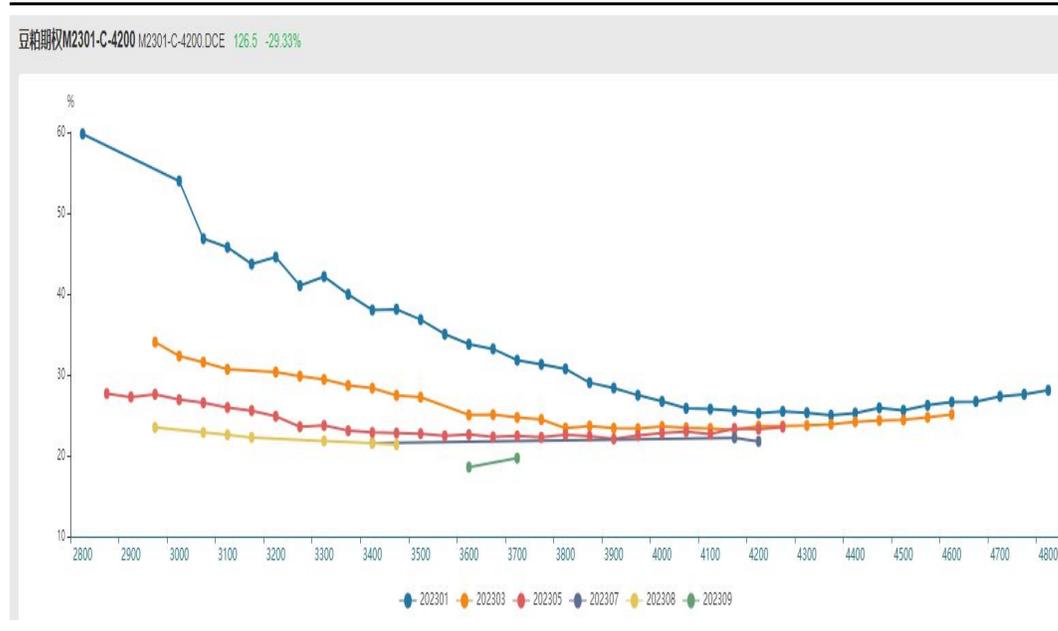
根据Wind统计数据显示, 中国豆油2022/23年度食品用量18050千吨, 较上一年度增长了1350千吨。

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。