

「2022.01.20」

豆类市场周报

美豆产量意外下调 豆类下跌概率较小

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：从基本面看来，2022年中国大豆增产显著，其中大豆油田扩种效果明显，此外，农村农业部在12月报告中持续增加大豆种植面积，维持高产量的预估，市场供应宽松，需求表现乏力，东北产区国产大豆自秋季上新以来保持震荡回落趋势。2023年中国将继续实施“扩大豆、扩油料”政策。春节前市场购销清淡，农民惜售挺价心里较强，豆价维持震荡回升。需求方面看来，当前国内疫情全面开放，市场需求有所好转，豆类市场走货加快，由于此前市场过度担忧供应过剩，大豆价格一度跌破成本。在国家继续实施扩种大豆减少进口依赖之际，市场对政策层面在春节后出台价格支持措施的预期持续增强。从盘面看来，在需求好转和成本支撑背景下，豆一市场价格持续走高，预计短期仍有惯性上涨空间。后市关注拍卖成交情况以及现货市场表现。
- ◆ 豆二：美国农业部1月供需报告意外下调美豆产量，导致美豆库存消费比降至近9年最低水平，给市场奠定了坚实的底部。从南美方面看来，阿根廷农业区持续干旱，对当前年度的大豆和玉米作物播种相对缓慢，不过最新的天气预报显示未来一周该国农业生产区将出现温和和充裕的降水过程，缓解市场担忧，为阿根廷糟糕的作物健康提供恢复，天气炒作题材有所降温，美豆价格支撑减弱。巴西大豆收割完成0.6%，落后于上年同期的1.2%，不过一项正在收获的巴西大豆产量有望超过1.50亿吨，因为种植面积扩大，大多数产区的天气状况良好，将会超过南里奥格兰德州干旱造成的损失，届时在某种程度上可能降低市场对阿根廷大豆减产的担忧。从国内方面看来，中国12月进口大豆1056万吨，环比增加321万吨，大豆库存得到增长性恢复。从盘面看来，豆二跟随美豆盘面弱势震荡，建议暂时观望。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：美国农业部1月供需报告意外下调美豆产量，导致美豆库存消费比降至近9年最低水平，给市场奠定了坚实的底部。从南美方面看来，阿根廷农业区持续干旱，对当前年度的大豆和玉米作物播种相对缓慢，不过最新的天气预报显示未来一周该国农业生产区将出现温和和充裕的降水过程，缓解市场担忧，为阿根廷糟糕的作物健康提供恢复，天气炒作题材有所降温，美豆价格支撑减弱。巴西大豆收割完成0.6%，落后于上年同期的1.2%，不过一项正在收获的巴西大豆产量有望超过1.50亿吨，因为种植面积扩大，大多数产区的天气状况良好，将会超过南里奥格兰德州干旱造成的损失，届时在某种程度上可能降低市场对阿根廷大豆减产的担忧。从豆粕基本面看来，截止至1月13日，国内主要油厂的豆粕库存为47.62万吨，较上周减少11.13万吨，同比去年增长9.99万吨，增幅为26.55%。最新统计数据显示，上周国内油厂大豆压榨量超过230万吨，但节前饲企和贸易商加速提货，豆粕库存出现八周以来首次下降。随着春节临近，油厂开工率回落，豆粕库存压力不大。但阿根廷大豆优良率偏低且天气隐忧尚未解除，减产预期仍吸引低位买盘。从盘面看来，现货止跌对期货盘面的提振作用增强，预计短期内维持震荡偏强走势，建议暂时观望。
- ◆ 下周关注：美豆库存和南美主产国产量数据。

- ◆ 豆油：油脂方面，受美国原油库存下降，原油价格走势坚挺，涨幅仍受限于全球经济衰退的限制。此外，MPOB报告下调产量，但库存整体仍然偏高，整体影响中性偏空。NOPA发布的月度报告显示豆油库存升至四个月高位，美豆油价格有所承压。从国内方面看来，监测显示，截止至1月10日，全国主要油厂豆油库存为71万吨，周环比增加3万吨，月环比增加5万吨，较上年同期减少6万吨，比近三年同期均值减少14万吨。随着春节备货结束，现货成交冷清，国内油脂需求下降，受大豆压榨量保持高位和进口菜籽大量增加影响，节后油脂库存压力预计攀升，库存消化速度低于市场预期。从盘面看来，受国际原油提振，豆油期价震荡上行，不过国内购销清淡，价格呈现震荡运行为主。
- ◆ 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」

本周国产大豆价格持续攀升 美豆价格不断走强

图1、大连豆一期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周豆一2305合约明显回升，国内市场供应宽松，市场对政策层面在春节后出台价格支持措施的预期持续增强，国产大豆价格攀升。本周美豆期货震荡偏强运行，受美国农业部下调2022年美豆产量预估的提振美豆期货重心上涨。

本周豆粕价格震荡回升 美豆粕价格偏强运行

图3、大连豆粕期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、CBOT豆粕价格走势图



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周豆粕2305合约震荡回落，随着年前生猪及家禽出栏数量较大，后期存栏下降、养殖利润下降后需求转淡，豆粕价格在供应充裕的情况下将承压下滑。

美豆粕跟随美豆走势，成本驱动令豆粕价格止跌回升，因阿根廷产区持续干旱不利于大豆生长，而且未来主产区将会持续出现炎热干燥，豆粕高开后震荡偏强运行。

本周大连豆油价格止跌回升 美豆油价格维持宽幅震荡运行

图5、大连豆油期货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、CBOT豆油期货价格走势



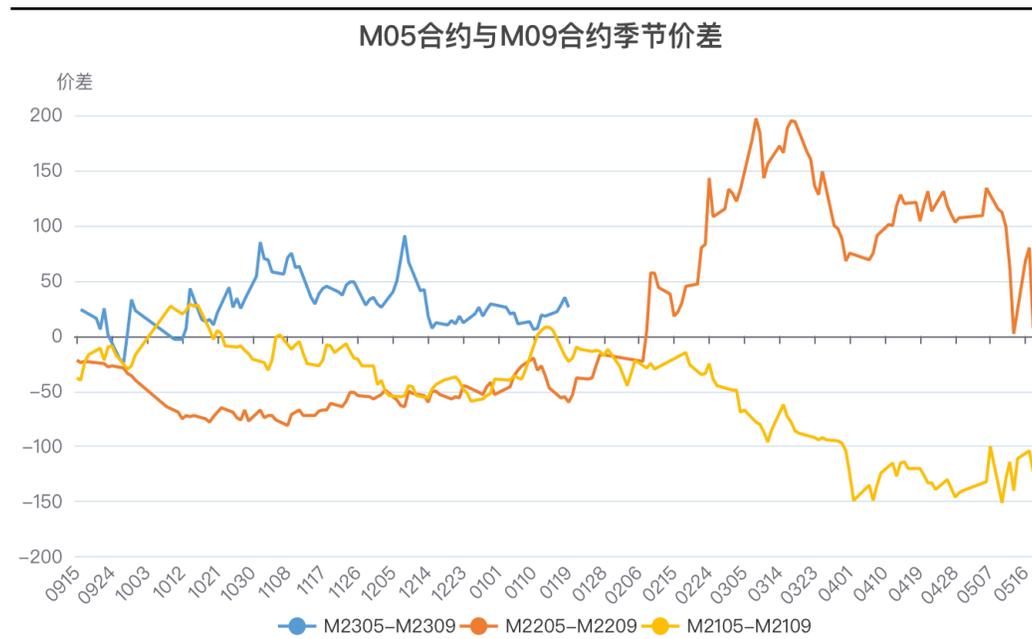
来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周豆油2305合约止跌回升，当前油厂开机率大幅回落，豆油整体维持低库存格局，提振豆油价格。

美豆油期货宽幅震荡运行，由于美国需求强劲以及原油价格上涨提振美豆油价格回升，但宏观经济不景气仍限制油脂涨势。

本周豆粕5-9价差小幅上升

图7、豆粕5-9价差走势图

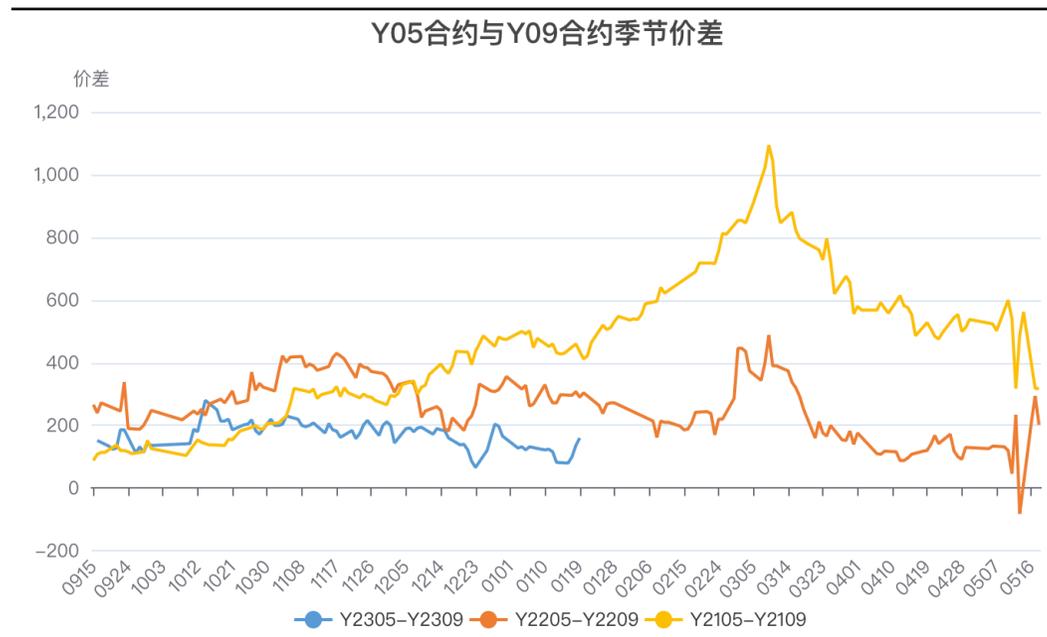


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月12日，豆粕5-9月价差为26元/吨，价差有所回升，较上周同期增加7元/吨。

本周豆油5-9价差有所增加

图8、豆油5-9价差走势图

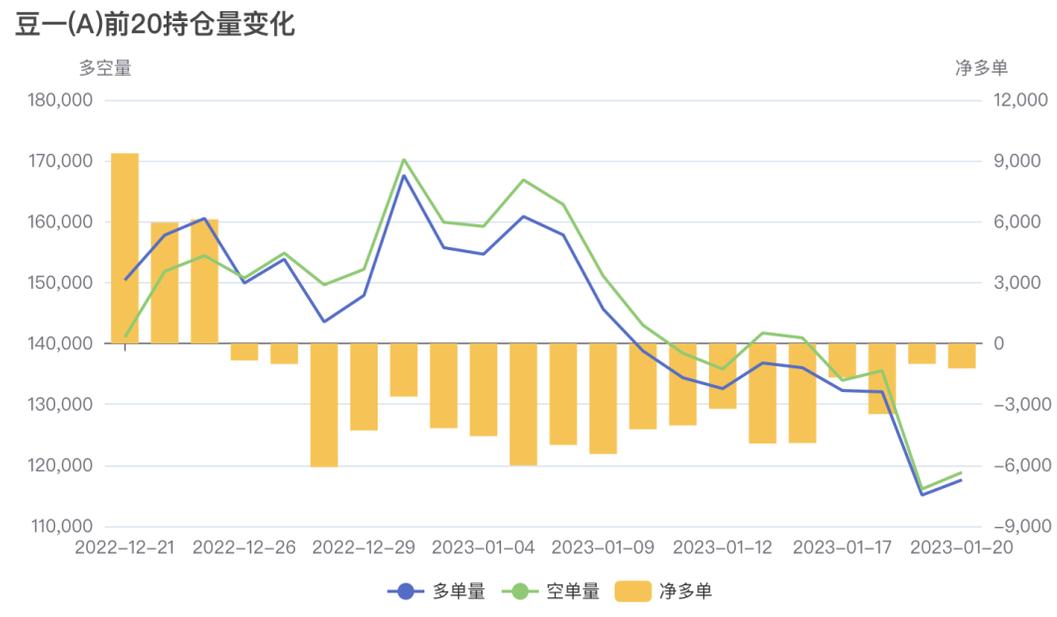


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，豆油5-9月价差为160元/吨，价差较上周同期增加44元/吨。

本周豆一期货净持仓持续减少 期货仓单保持不变

图9、豆一前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、豆一期货仓单情况



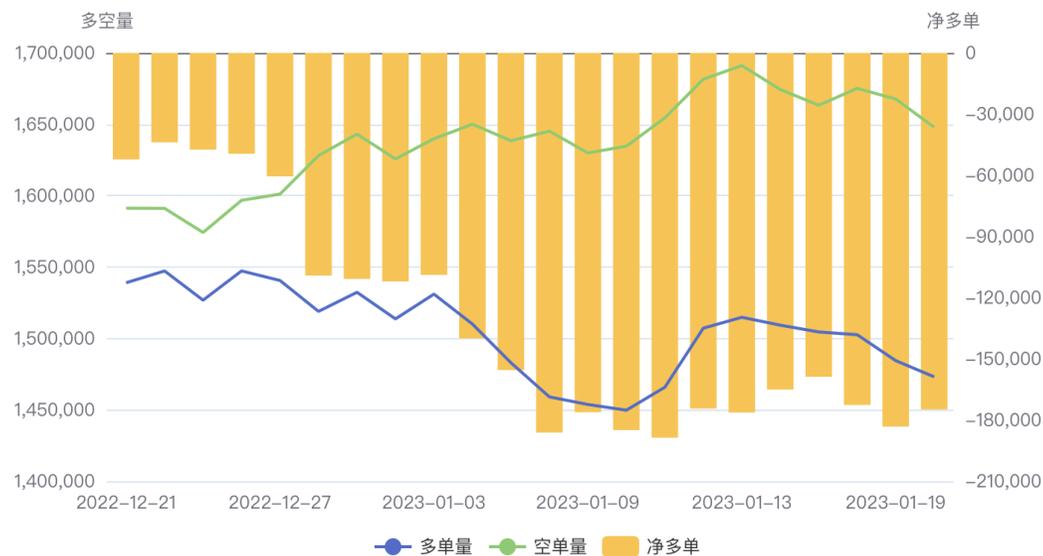
来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月20日，豆一前20名持仓净空单1230手，本周净持仓继续减少，上周同期为4927手。豆一2301合约明显回升，豆一期货仓单8354张，较上周同期保持不变。

本周豆粕期货净空单持仓小幅减少 期货仓单有所减少

图11、豆粕前20名持仓变化

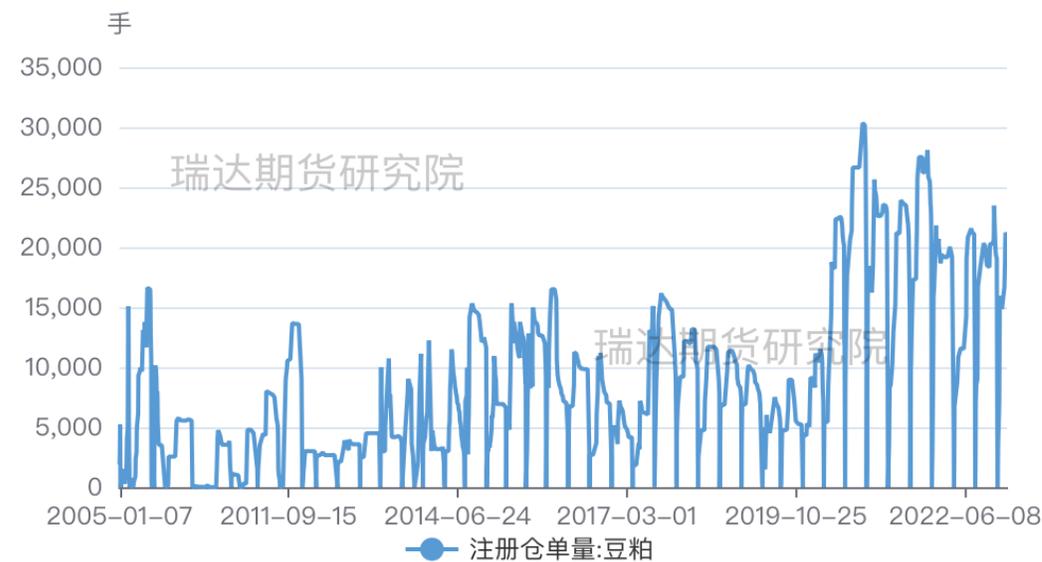
豆粕(M)前20持仓量变化



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1月20日，豆粕前20名持仓净空单174815手，较上周同期减少1504手。本周豆粕2305价格稳中偏弱运行，期货仓单20971张，较上周同期减少240张。

本周豆油期货净持仓明显减少 期货仓单均有所增加

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1月20日，豆油前20名持仓净空单44339手，较上周同期减少15519手。本周豆油2305合约维持震荡运行，期货仓单11759张，较上周同期增加172张。

本周国产大豆现货价格维持不变 基差明显回落

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

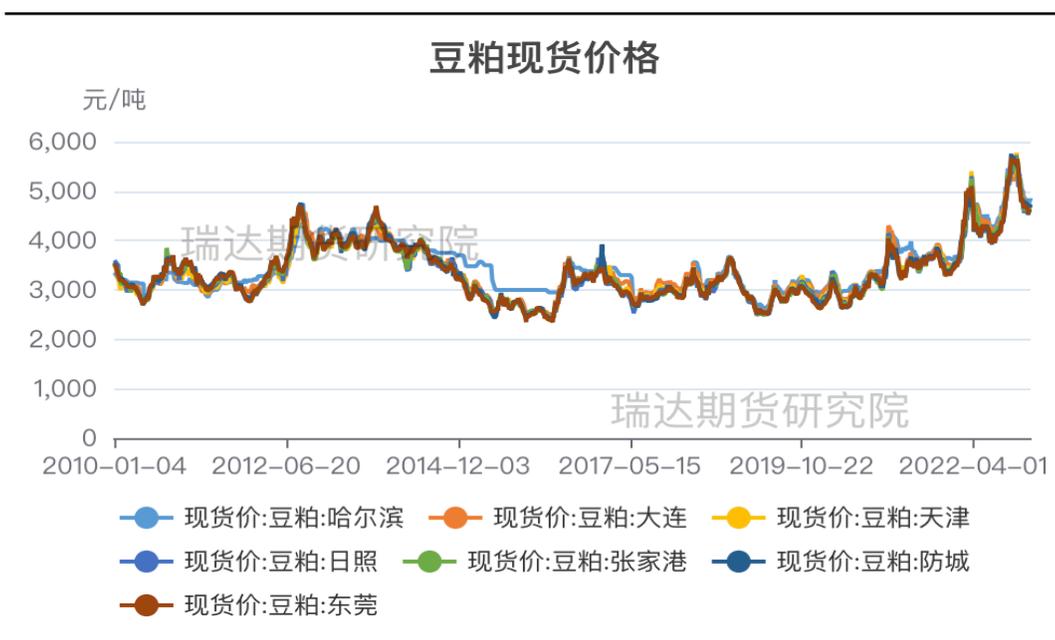


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，哈尔滨国产三大大豆现货报价5300元/吨，较上周同期维持不变。大豆主力合约基差-188元/吨，上周同期基差报为23元/吨。

本周豆粕现货价格有所上涨 基差小幅回升

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1月19日，豆粕张家港地区报价4650元/吨，周环比上涨60元/吨。豆粕主力合约基差764元/吨，上周同期报价为713元/吨。

本周豆油现货价格小幅回升 基差有所回升

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

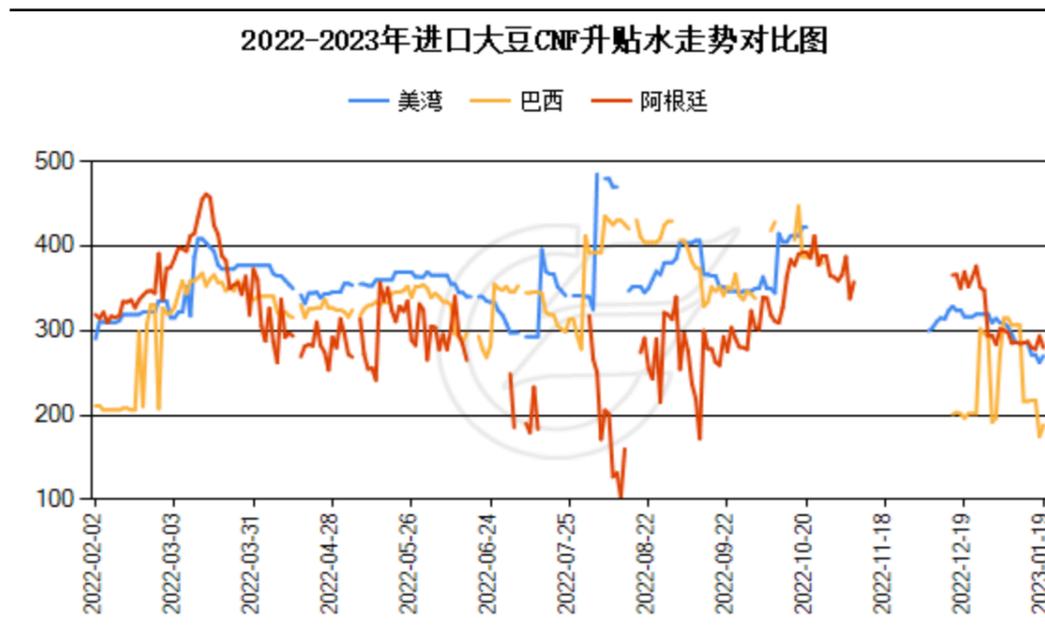


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，江苏张家港一级豆油现价9440元/吨，周环比上涨80元/吨。主力合约基差824元/吨，上周同期基差为812元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

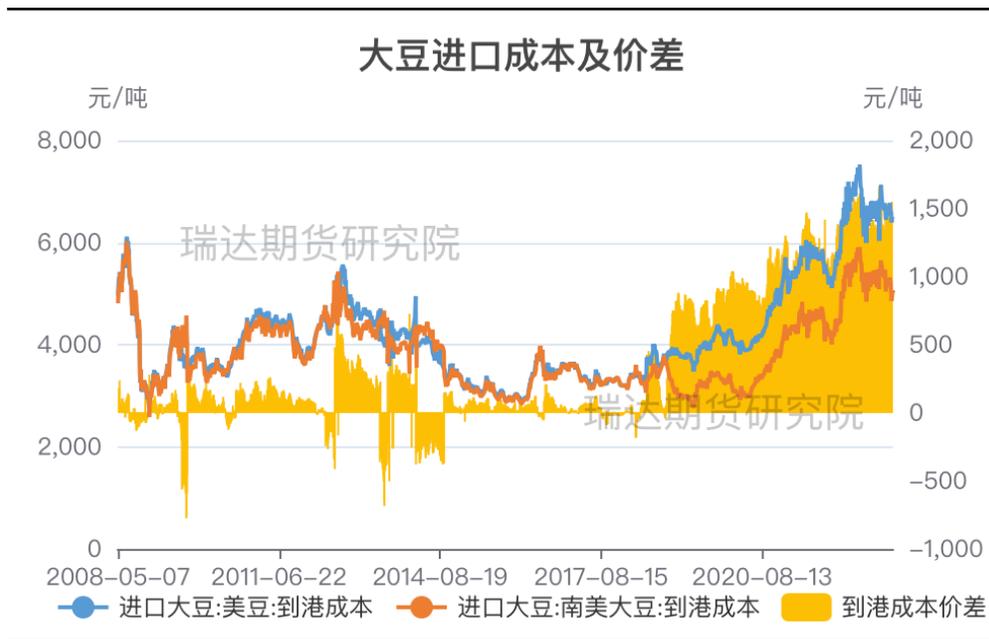


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至1月19日，美湾大豆FOB升贴水2月报价130美分/蒲，较上周报价下跌2美分/蒲，阿根廷大豆FOB升贴水2月报价164美分/蒲，较上周下跌13美分/蒲。

本周进口大豆到港成本价差大有所下降

图22、大豆进口成本及价差

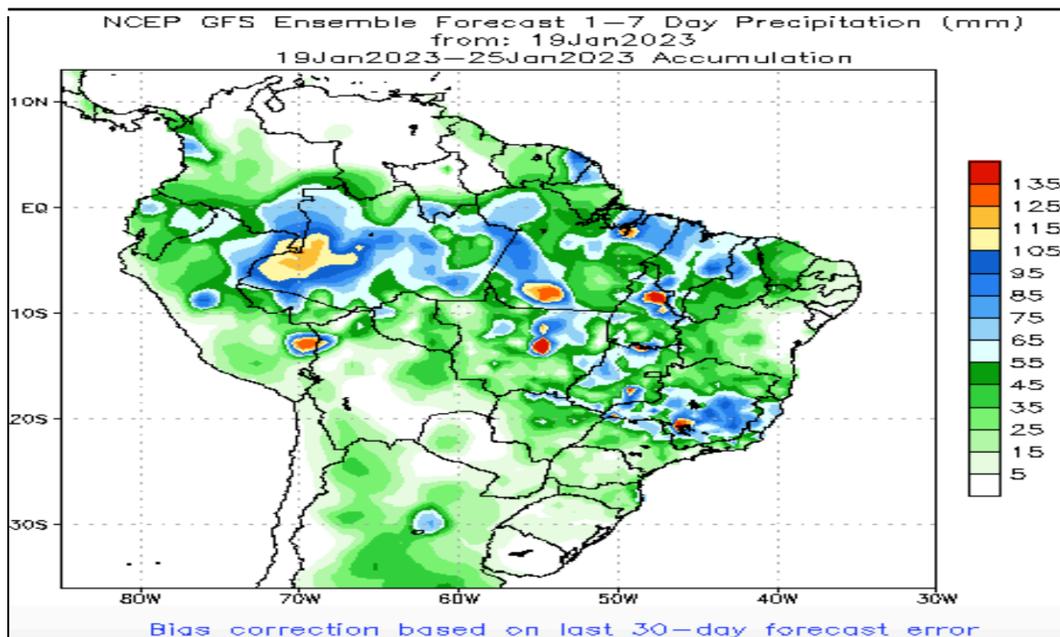


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，美国大豆到港成本为6451.04元/吨，周环比上涨48.01元/吨；南美大豆到港成本为5016.12元/吨，周环比上涨149.82元/吨；二者的到港成本价差为1434.92元/吨，周环比上涨-101.81元/吨。

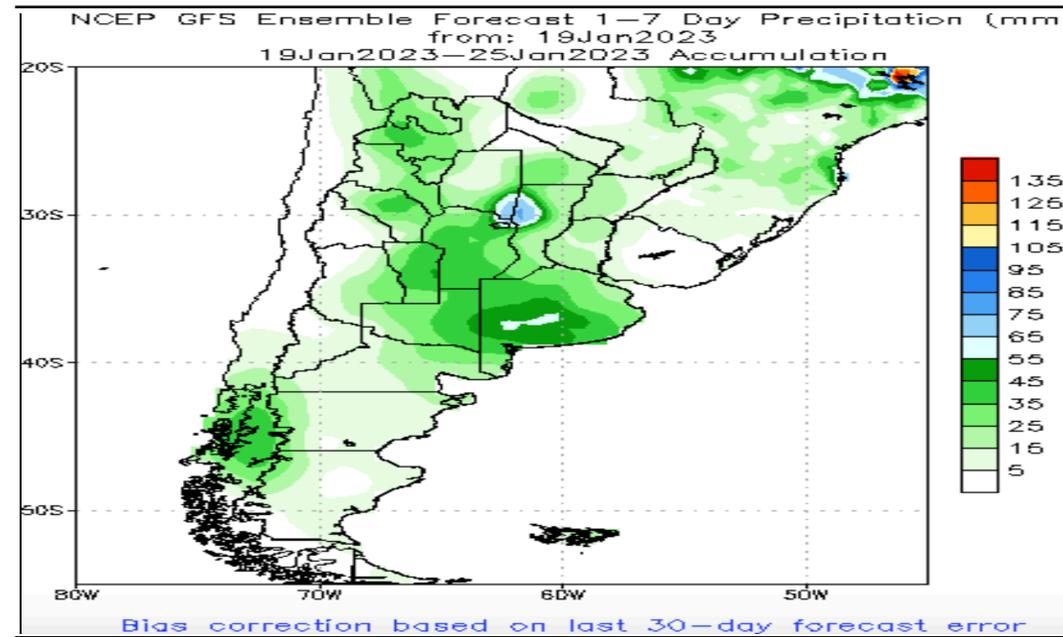
巴西多地迎来降雨放缓大豆收割进度 阿根廷主产区持续干旱

图23、巴西未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

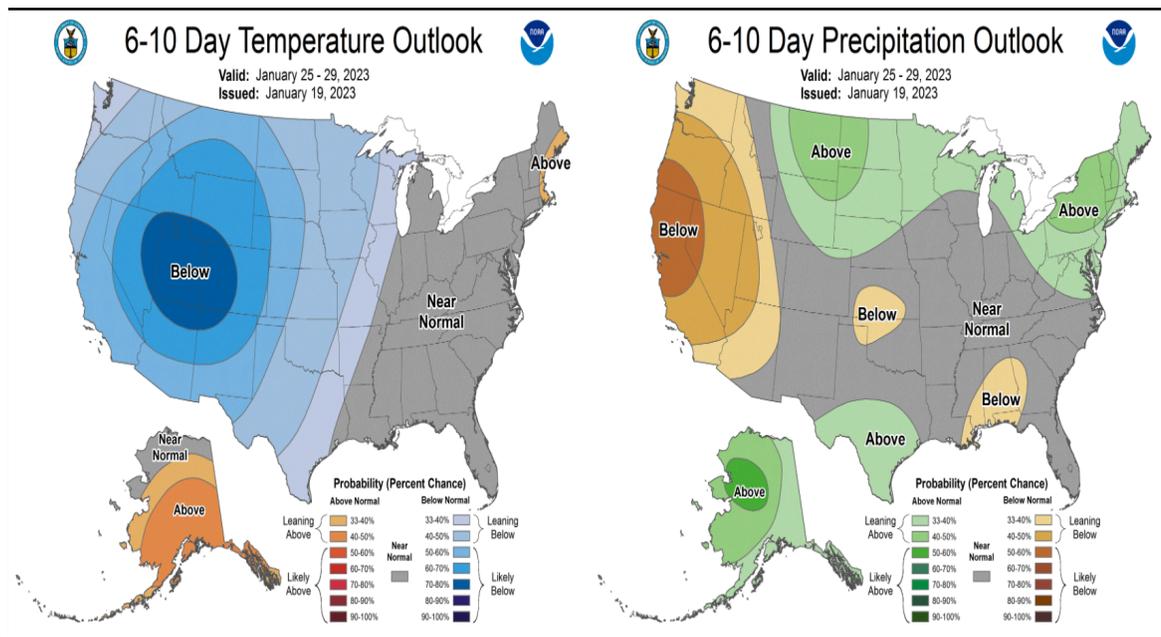
图24、阿根廷未来7天天气



来源：NOAA 瑞达期货研究院

美国西部气温较低 中部降雨较少

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减少

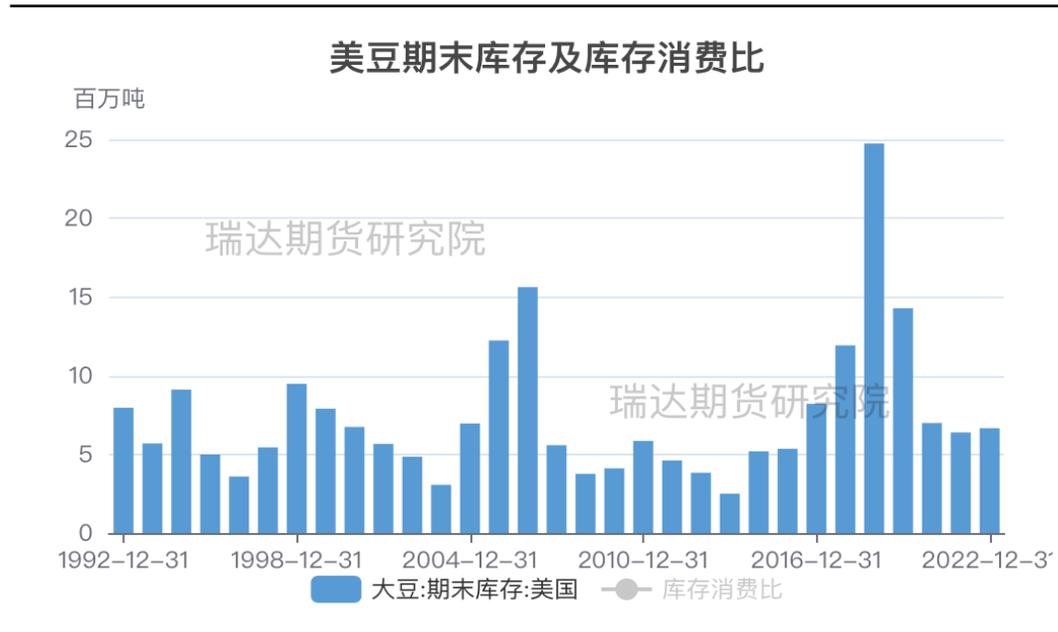
图26、1月美豆供需平衡表

美国大豆供需平衡表 (百万吨)						
	2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	1月预估	12月预估	1月预估	12月预估	1月预估	12月预估
期初库存	14.28	14.28	6.99	6.99	7.47	7.45
产量	114.75	114.75	121.53	121.53	116.38	118.27
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	61.1
国内消费	60.91	60.91	62.77	62.78	64.37	64.48
出口	61.67	61.67	58.72	58.72	54.16	55.66
期末库存	6.99	6.99	7.47	7.45	5.72	5.99

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年1月份，2022/23年度美豆预期产量116.38百万吨，较12月预估减少1.89百万吨；美豆预期库存5.72百万吨，较12月预估减少0.27百万吨。

图27、美豆期末库存情况



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——巴西新年度产量维持高位 库存持续增加

图28、1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	
	1月预估	12月预估	1月预估	12月预估	1月预估	12月预估
期初库存	20.42	20.42	29.4	29.4	26.81	23.81
产量	139.5	139.5	129.5	127	153	152
进口	1.02	1.02	0.54	0.54	0.75	0.75
国内压榨	46.68	46.68	50.25	50.75	52.5	51.75
国内消费	49.88	49.88	53.5	54	56.1	55.35
出口	81.65	81.65	79.14	79.14	91	89.5
期末库存	29.4	29.4	26.81	23.81	33.46	31.71

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2023年1月份，2022/23年度，巴西豆预期产量153百万吨，较12月预估产量增加了1百万吨；巴西豆预期期末库存33.46百万吨，较12月预估增加了1.75百万吨。

图29、巴西豆产量情况



来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——阿根廷新年度产量较上月有所调减 库存继续下调

图30、1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	
	1月预估	12月预估	1月预估	12月预估	1月预估	12月预估
期初库存	26.65	26.65	25.06	25.06	23.9	23.9
产量	46.2	46.2	43.9	43.9	45.5	49.5
进口	4.82	4.82	3.84	3.84	5	4.8
国内压榨	40.16	40.16	38.83	38.83	38	39.75
国内消费	47.41	47.41	46.04	46.04	45.25	47
出口	5.2	5.2	2.86	2.86	5.7	7.7
期末库存	25.06	25.06	23.9	23.9	23.45	23.5

来源：USDA 瑞达期货研究院

截至2023年1月份，2022/23年度，阿根廷豆预期产量45.5百万吨，较12月预估减少了4百万吨；阿根廷豆预期期末库存23.45百万吨，较12月预估减少了0.05百万吨。

图31、阿根廷豆产量情况

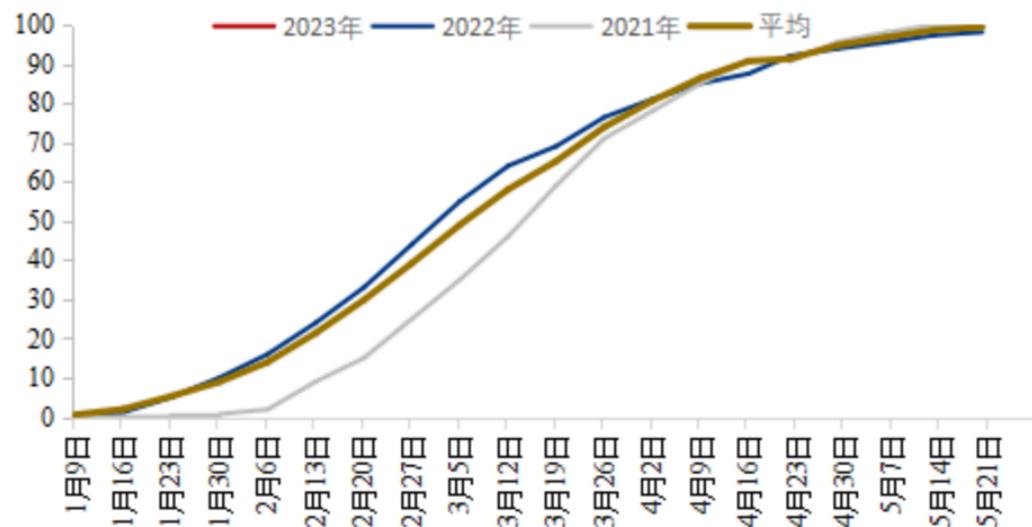


来源：USDA 瑞达期货研究院

供应端——巴西大豆收割持续推进 阿根廷大豆种植进度有所提高

图32、巴西大豆收割情况

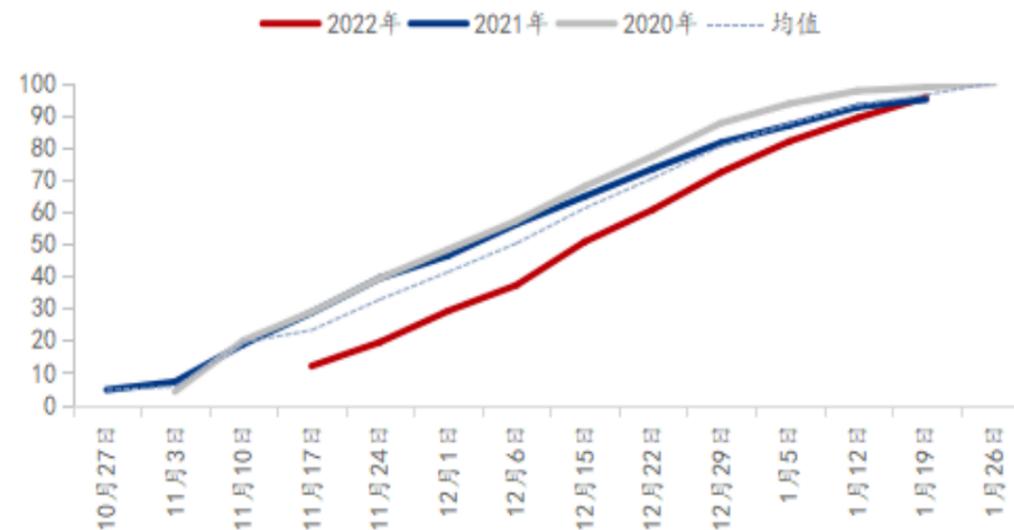
巴西大豆收割进度



来源：USDA 瑞达期货研究院

图33、阿根廷大豆生长情况

阿根廷大豆种植进度 (%)



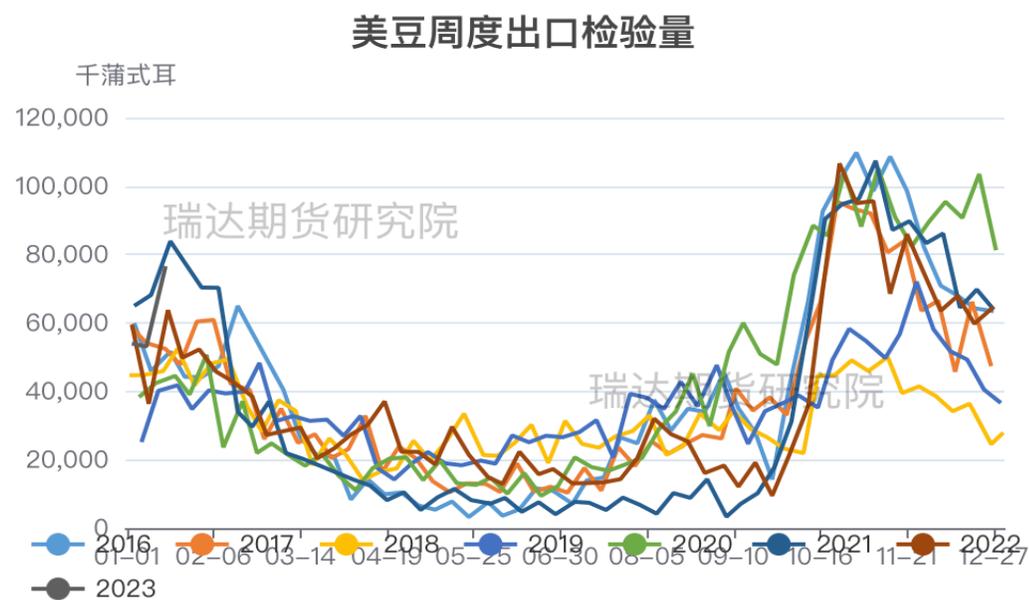
来源：USDA 瑞达期货研究院

AgRural周一称，截至1月12日，巴西2022/23年度大豆收获进度达到全国种植面积的0.6%，高于一周前的0.04%，低于去年同期的1.2%。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至1月19日为止大豆的播种完成95.5%，高于去年同期的94.8%。交易所预计今年的播种面积为1670万公顷，目前已播种1547.1万公顷。

供应端——美豆出口检验量在预期内增长 出口销售不及预期

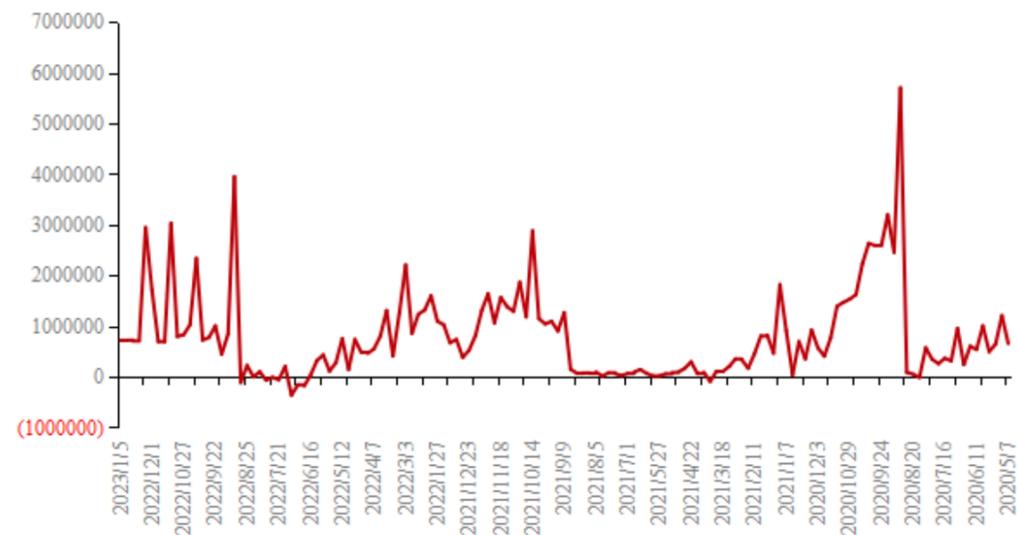
图34、美豆出口检验量



来源：Wind 瑞达期货研究院

图35、美豆出口销售量

美国大豆周度出口净销售（吨）



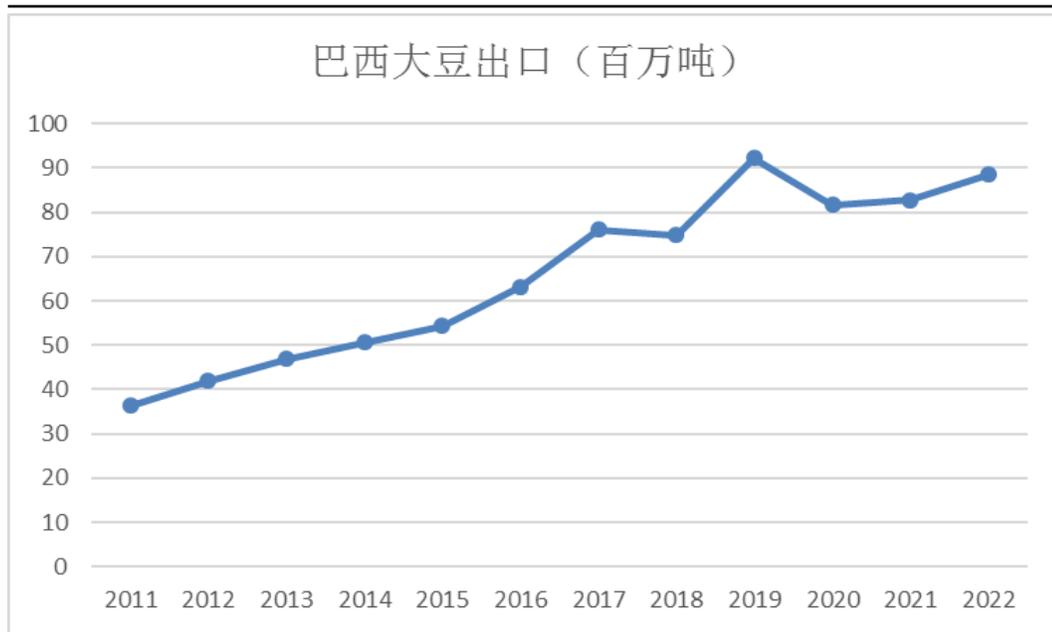
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至2023年1月12日当周，美国大豆出口检验量为2,075,197吨，此前市场预估为90-192.5万吨，其中，对中国大陆的大豆出口检验量为1,283,074吨，占出口检验总量的62%。

美国农业部（USDA）最新公布的的出口销售报告显示，1月5日止当周，美国2022/2023市场年度大豆出口销售净增71.74万吨，较之前一周下滑1%，较前四周均值下滑41%，市场预估为净增50-120万吨。其中向中国大陆出口净销售67.66万吨。

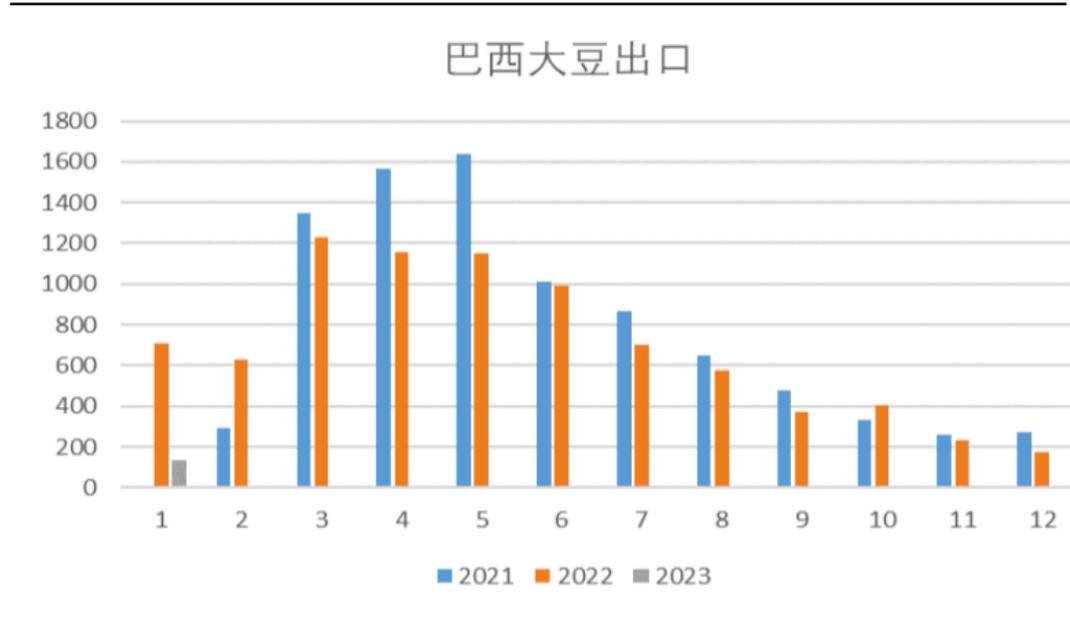
供应端——巴西年度出口总量上升 1月出口有所回升

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：粮油商务网 瑞达期货研究院

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，根据货轮排队的情况，2023年1月份巴西大豆出口量将达到196.9万吨，高于上周预估的131.5万吨，也高于去年12月份的出口量151.3万吨。

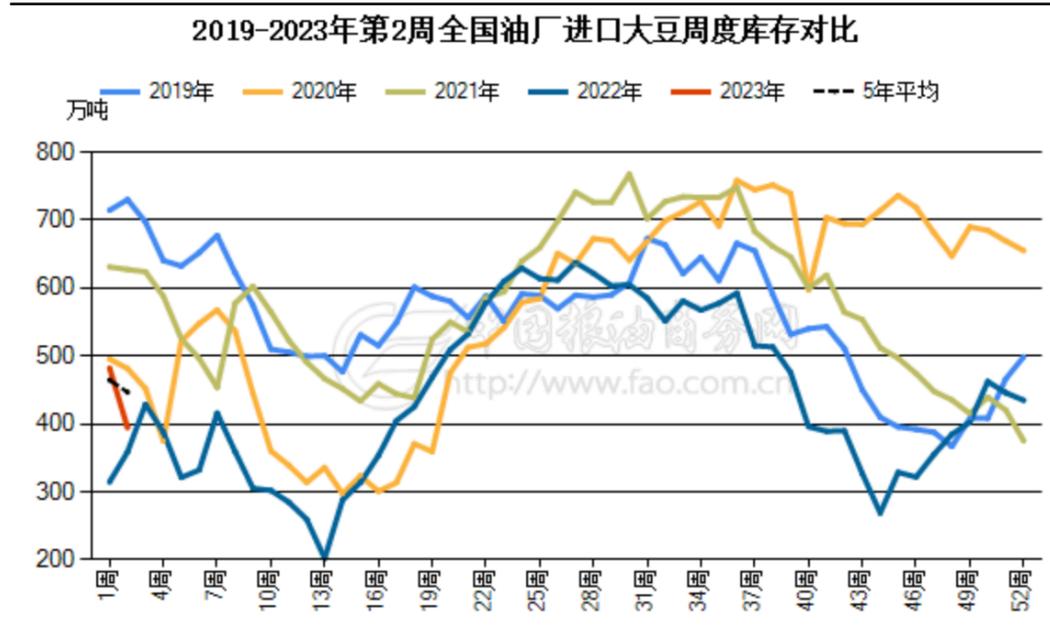
国内情况——港口库存有所恢复

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

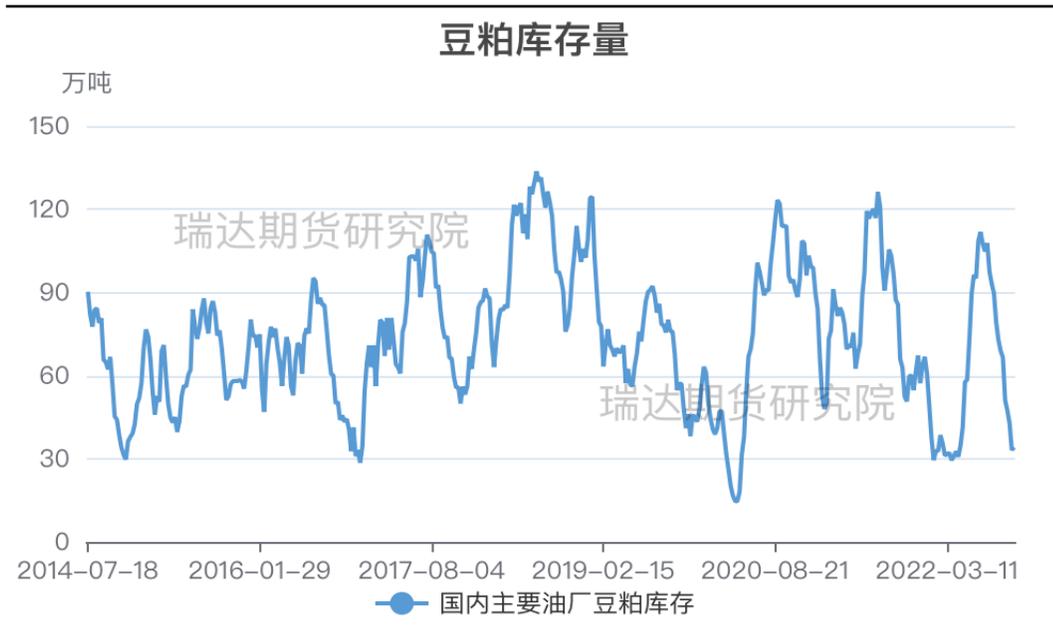


来源：Wind 瑞达期货研究院

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第2周末，国内进口大豆库存总量为395.0万吨，较上周的481.9万吨减少86.9万吨，去年同期为428.9万吨，五周平均为440.3万吨。油厂压榨维持高位，因此大豆库存累积进程受阻,大豆库存回升速度较为缓慢。

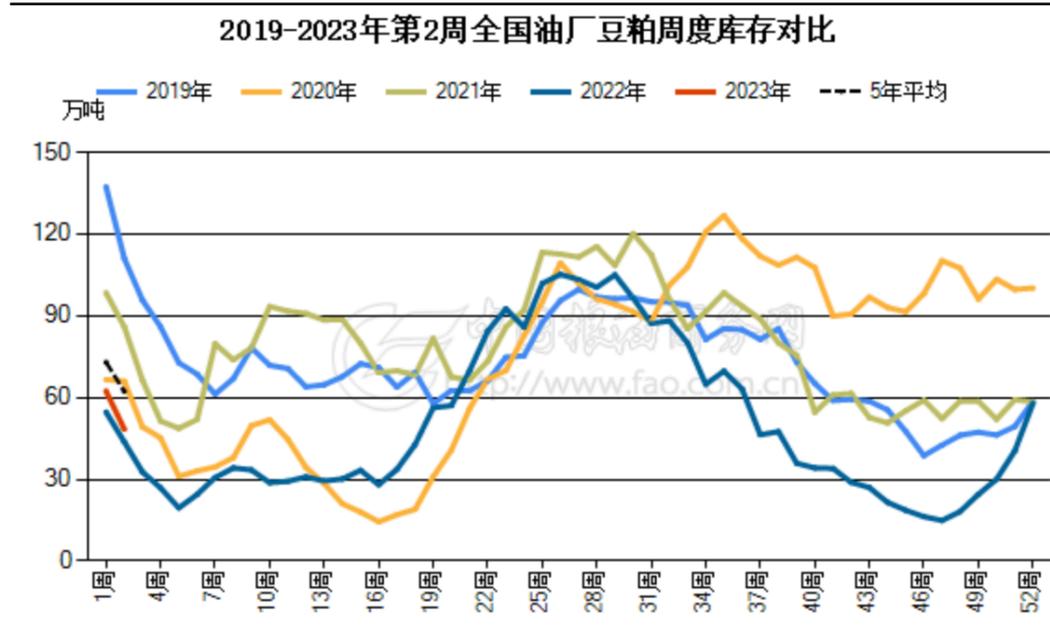
国内情况——豆粕库存明显下降

图40、豆粕油厂库存及合同量



来源：wind 瑞达期货研究院

图41、豆粕油厂库存季节性走势

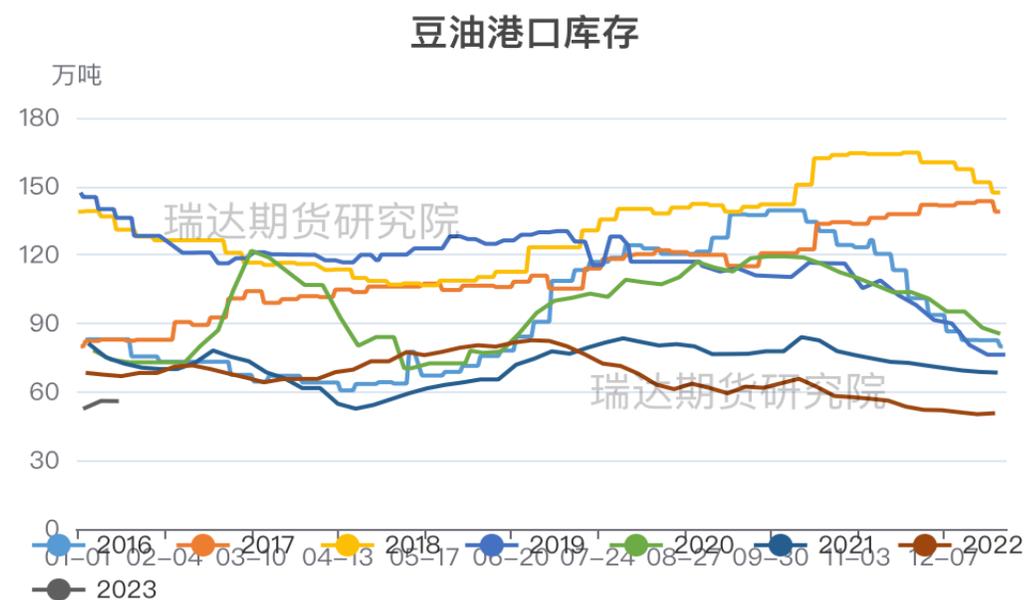


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第2周末，国内豆粕库存量为48.4万吨，较上周的62.3万吨减少13.9万吨，环比下降22.31%。随着春节临近，油厂开工率回落，豆粕库存压力不大。

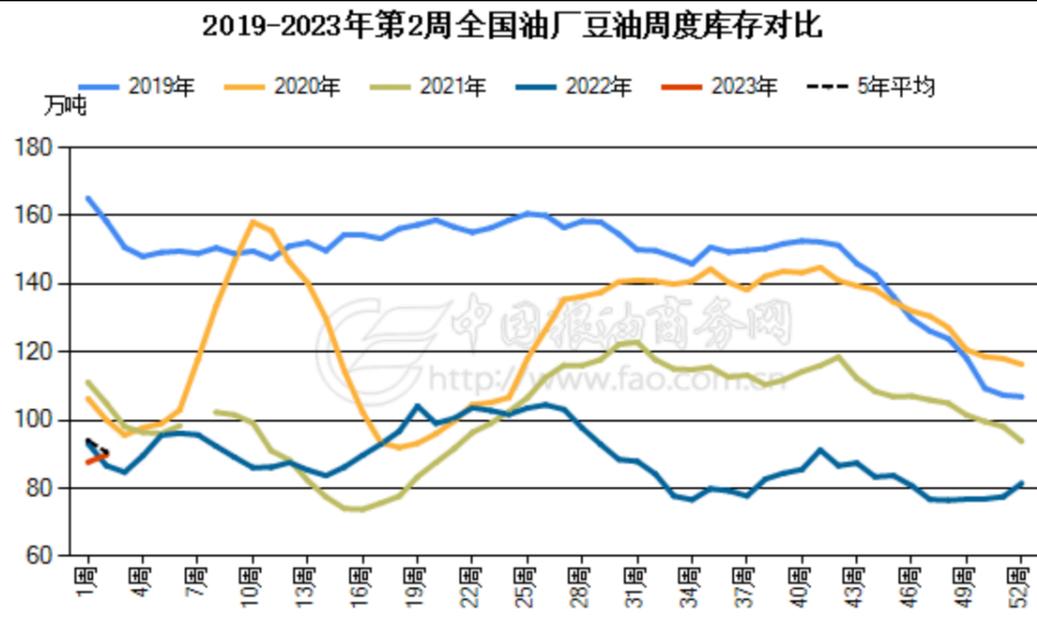
国内情况——豆油库存有所增加

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

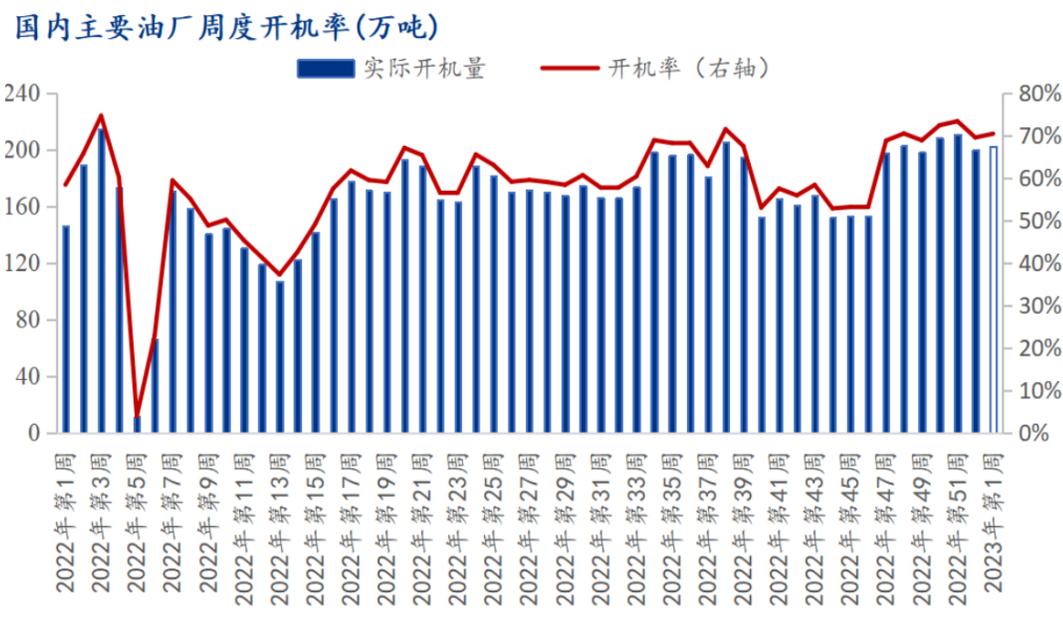


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据中国粮油商务网监测数据显示，截止到2023年第2周末，国内豆油库存量为89.8万吨，较上周的87.7万吨增加2.1万吨，环比增加2.42%。

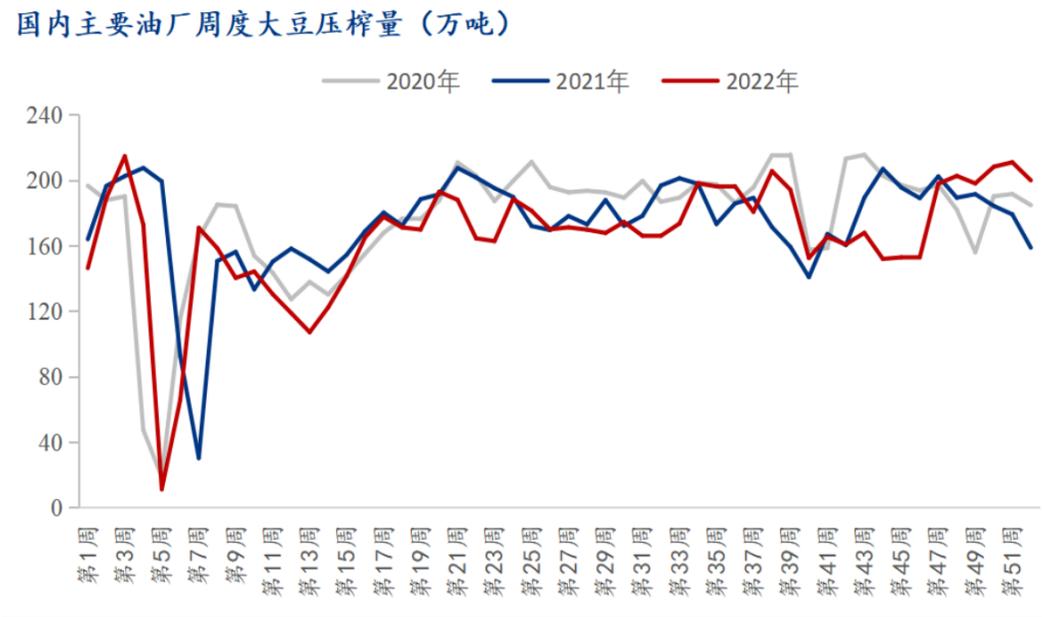
国内情况——油厂开机率低于预期 大豆压榨量有所减少

图44、油厂开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图45、油厂月度大豆压榨



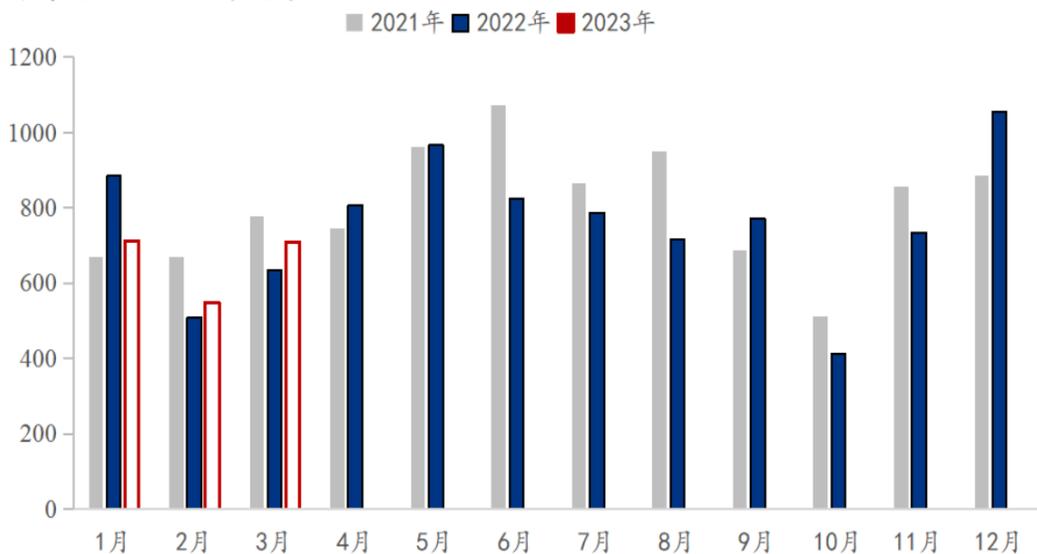
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第2周（1月7日至1月13日）111家油厂大豆实际压榨量为207.54万吨，开机率为70%。本周油厂实际开机率低于预期，较预估低1.46万吨；较前一周实际压榨量增加8.39万吨。

国内情况——十二月大豆进口量明显增长

图46：大豆进口量

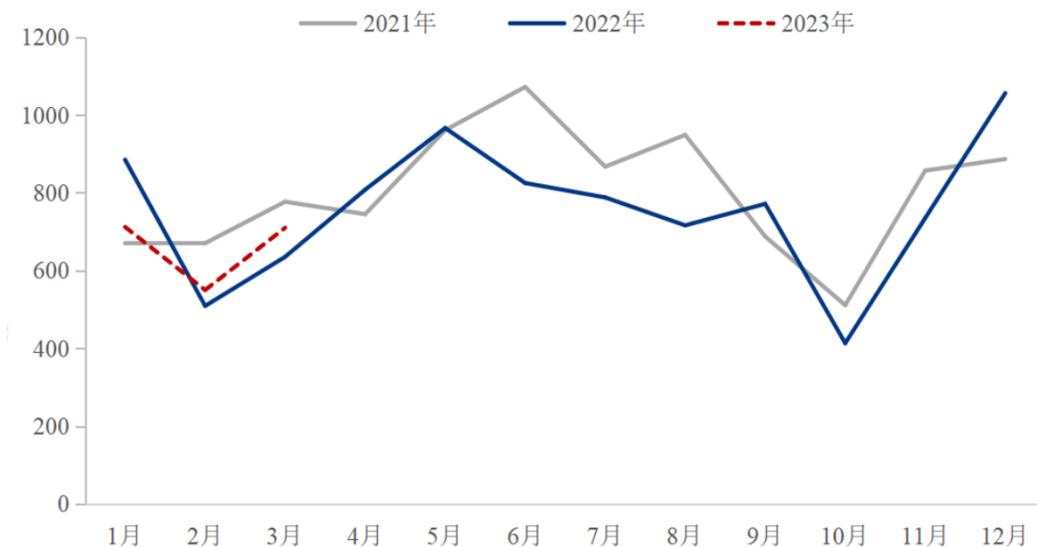
国内进口大豆分月走势（万吨）



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）

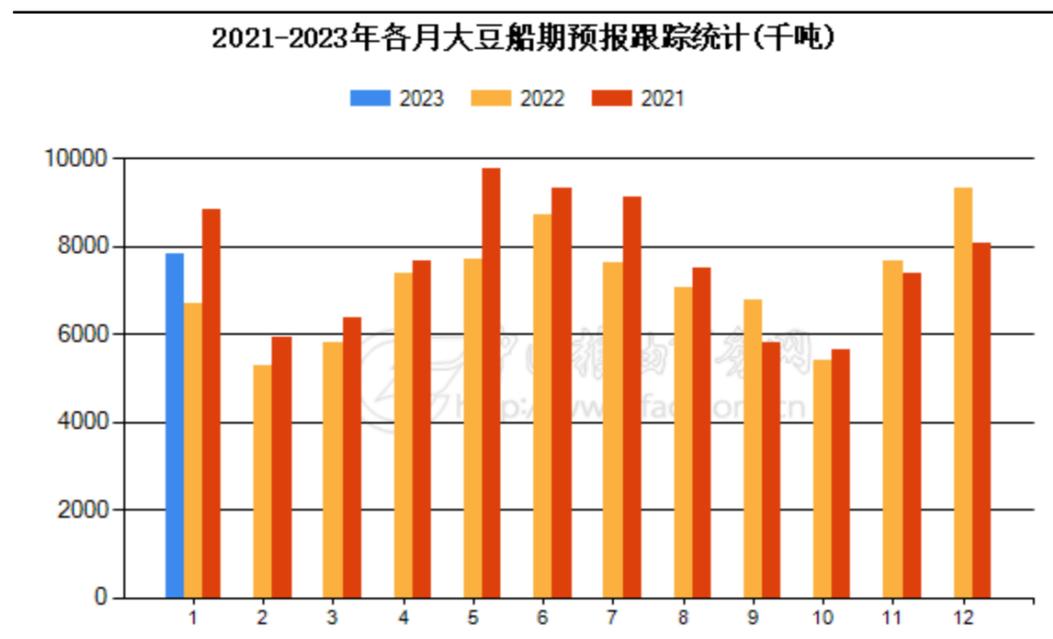


来源：Wind 瑞达期货研究院

据海关总署数据，中国12月大豆进口1056万吨，环比增加321万吨，增幅44%；同比增加169万吨，减幅19%。2022年1至12月大豆进口9109万吨，同比减少54万吨，减幅5.6%。

国内情况——大豆到港量将有所下降

图48：各月大豆船期预报

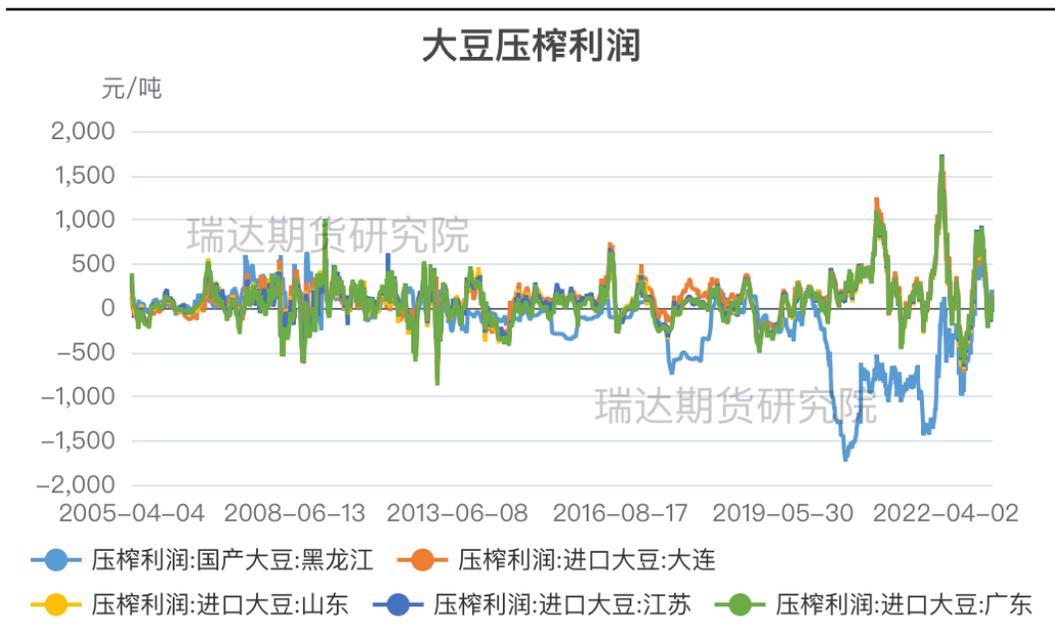


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2023年1月大豆到港量为783.1万吨，较上月预报的932.6万吨到港量减少了149.5万吨，环比变化为-16.03%；较去年同期670.3万吨的到港船期量增加112.8万吨，同比变化为16.83%。这样2023年1-1月的大豆到港预估量为783.1万吨，去年同期累计到港量预估为670.3万吨，增加112.8万吨；2022/2023年度大豆目前累计到港量预估为3021.7万吨，上年度同期的到港量为2775.6万吨，增加246.1万吨。

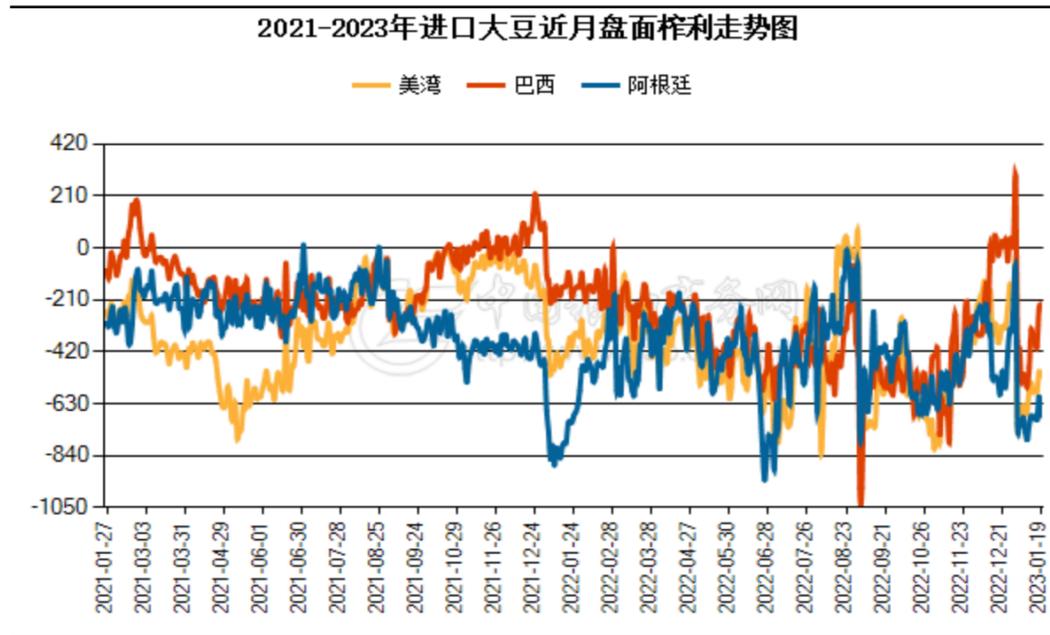
国内情况——国产大豆和进口大豆压榨利润均明显回升

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1月19日，黑龙江国产大豆现货压榨利润较上周同期有所上升，降升至171元/吨；山东、江苏、广东进口大豆现货压榨利润较上周同期均小幅回调，分别升至102.55元/吨，122.55元/吨，和142.55元/吨。

替代品情况——棕榈油和菜油价格均明显下降

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1月19日，广东地区24度棕榈油现货价格7770元/吨，周环比下跌10元/吨；菜油福建地区报价11680元/吨，周环比下降300元/吨。

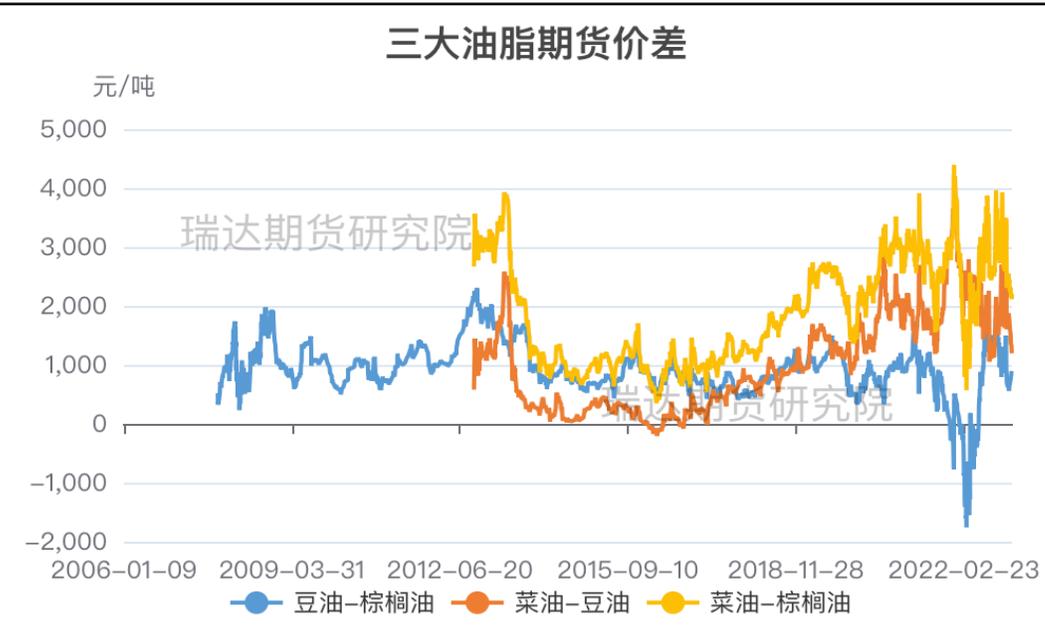
替代品情况——油脂价差涨跌互现

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

截止至1月19日，豆棕价差有所上升，升至1810元/吨，菜豆和菜棕价差均有所下降，降至2100元/吨，3910元/吨；本周豆棕价差有所上升，升至916元/吨，菜豆和菜棕期货价差均有所下降，分别降至1197元/吨和2113元/吨。

替代品情况——菜粕价格有所上升 豆粕菜粕比价保持不变

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1月19日，菜粕均价3430元/吨，较上周同期上涨50元/吨；豆粕-菜粕报1220元/吨，较上周同期增加10元/吨；豆粕/菜粕报1.36元/吨，较上周同期保持不变。

替代品情况——豆粕比价小幅上涨

图57、油粕比

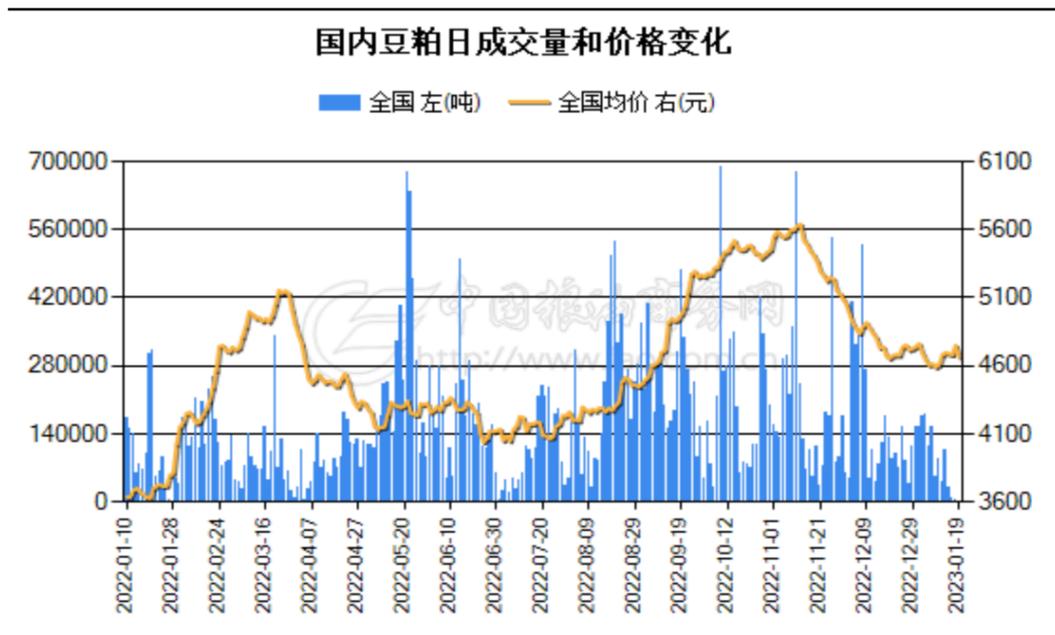


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月19日，豆油/豆粕报2.25元/吨，较上周同期上涨了0.05元/吨。

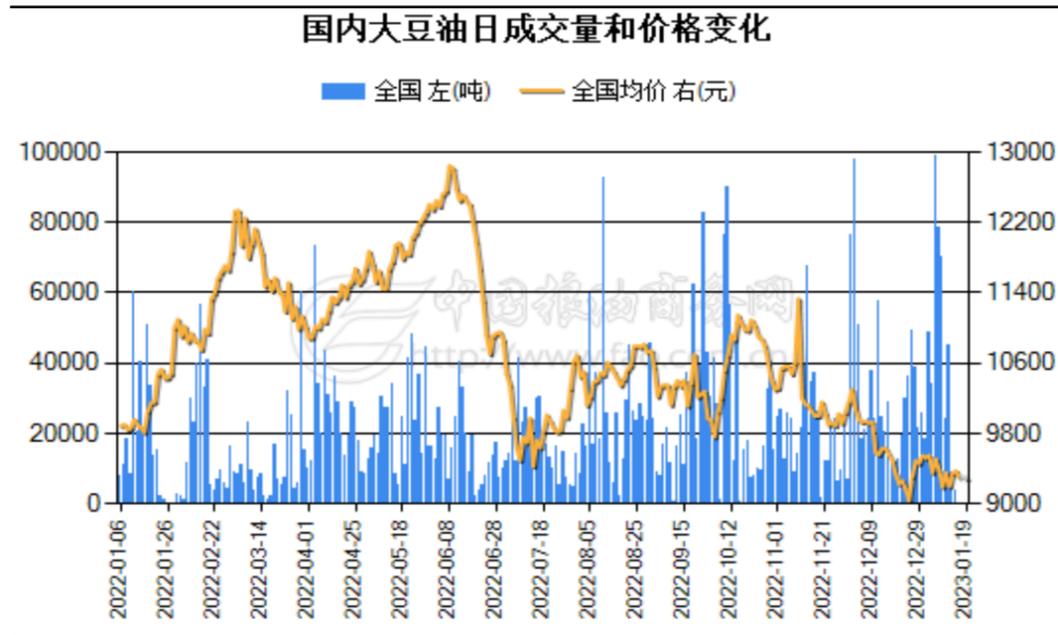
成交情况——豆粕成交量有所减少 豆油成交量均有所增加

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

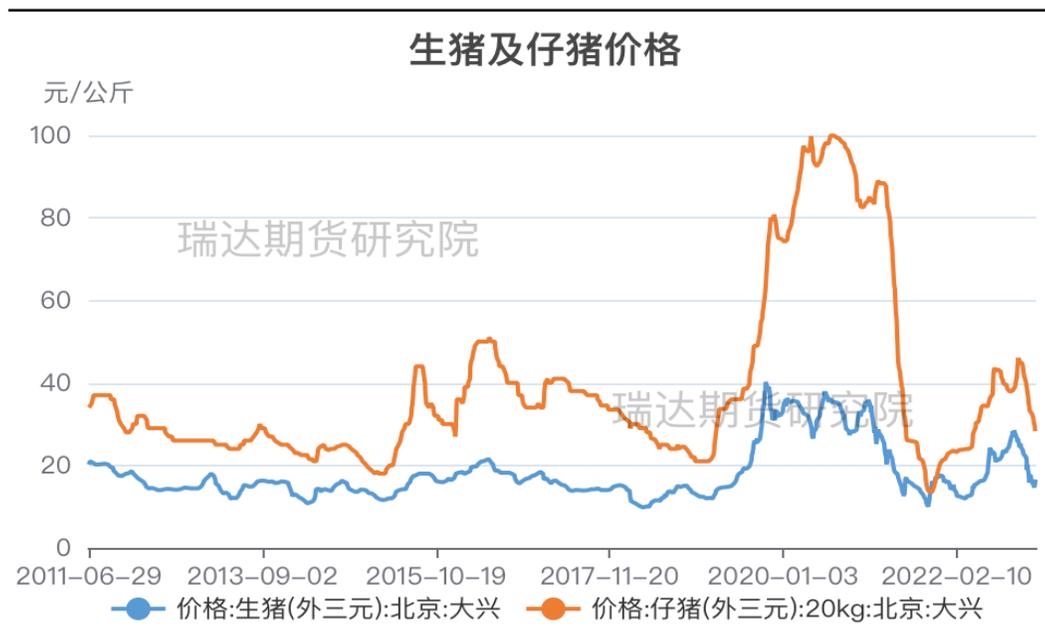


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至第二周，豆粕成交量445100吨，较上周减少了182600吨；豆油成交量229800吨，较上周增加了29600吨。

下游情况——生猪价格小幅上涨 仔猪价格继续下调

图60、生猪价格及仔猪价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，生猪北京（外三元）价格为16.55元/公斤，上周同期价格为14.65元/公斤；仔猪价格为28.13元/公斤，上周同期价格为30.18元/公斤；生猪价格有所上涨，仔猪价格均有所下调。

下游情况——生猪养殖利润下降 鸡禽养殖利润均有所增加

图61、生猪养殖利润

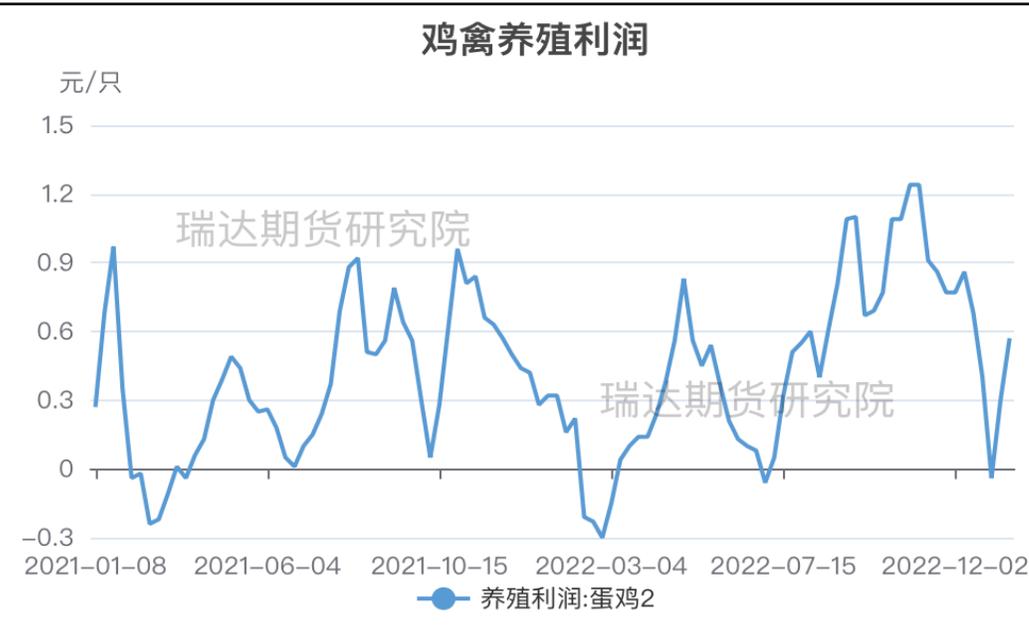


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月4日，生猪养殖预期盈利报36.43元/头，周环比下降159.83元/头。

截至1月13日，鸡禽养殖利润为0.57元/只，周环增加0.27元/只。

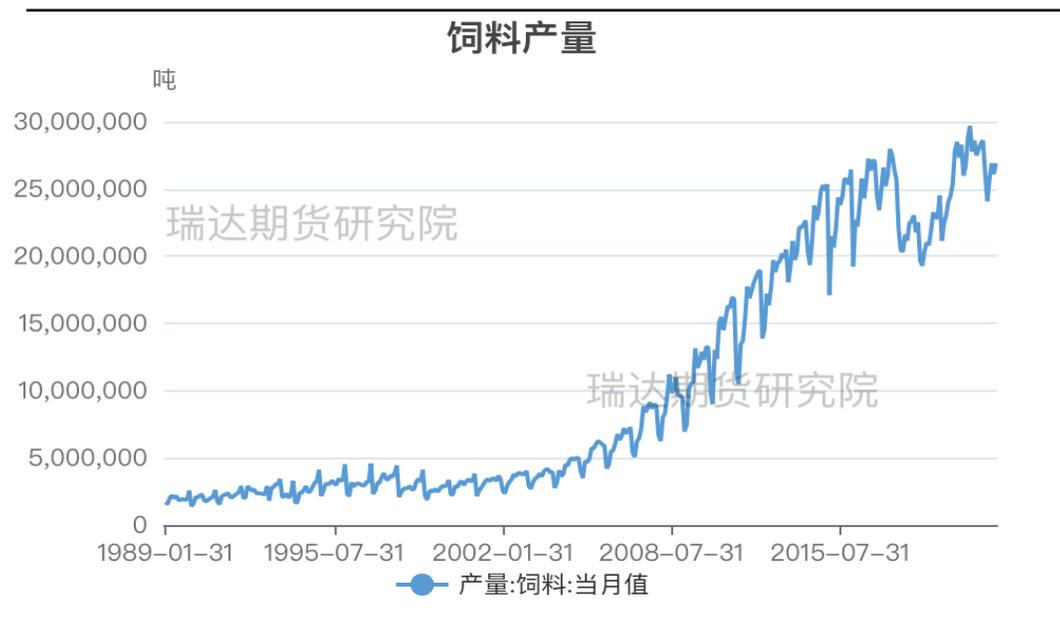
图62、鸡禽养殖利润



来源：wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比下滑

图63、饲料月度产量

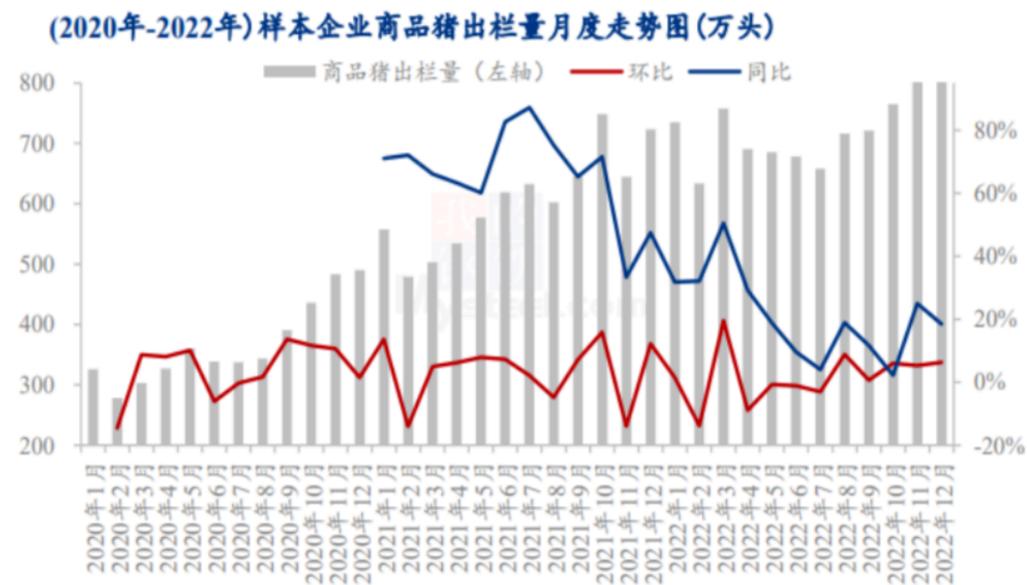


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月31日，全国工业饲料产量2579万吨，环比下降3.48%，同比增长4.97%。

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

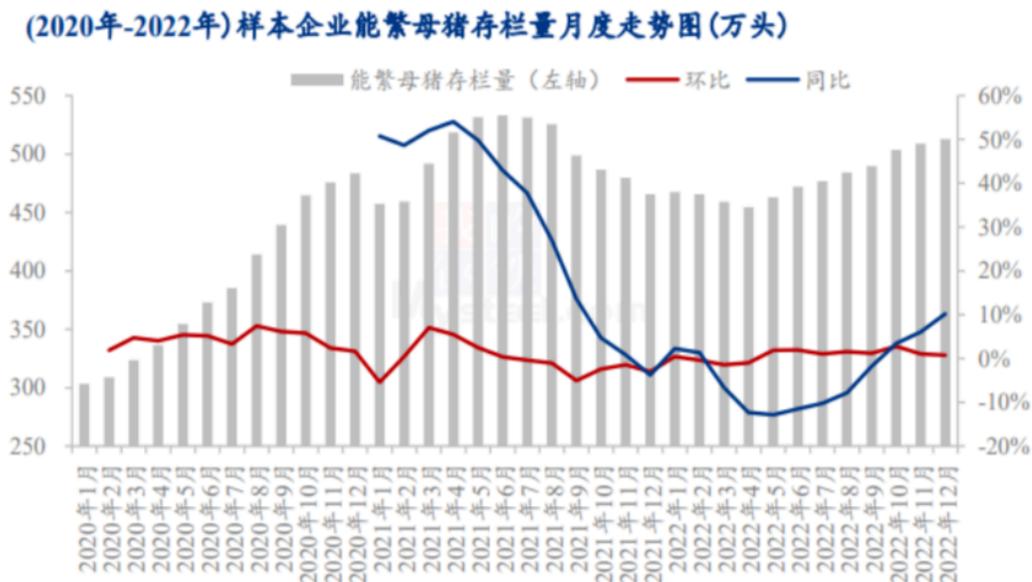


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，12月商品猪存栏量为3198.60万头，环比增加1.76%，同比增加12.69%。

据Mysteel农产品123家定点样本企业数据统计，12月能繁母猪存栏量为512.77万头，环比增加0.76%，同比增加10.18%。

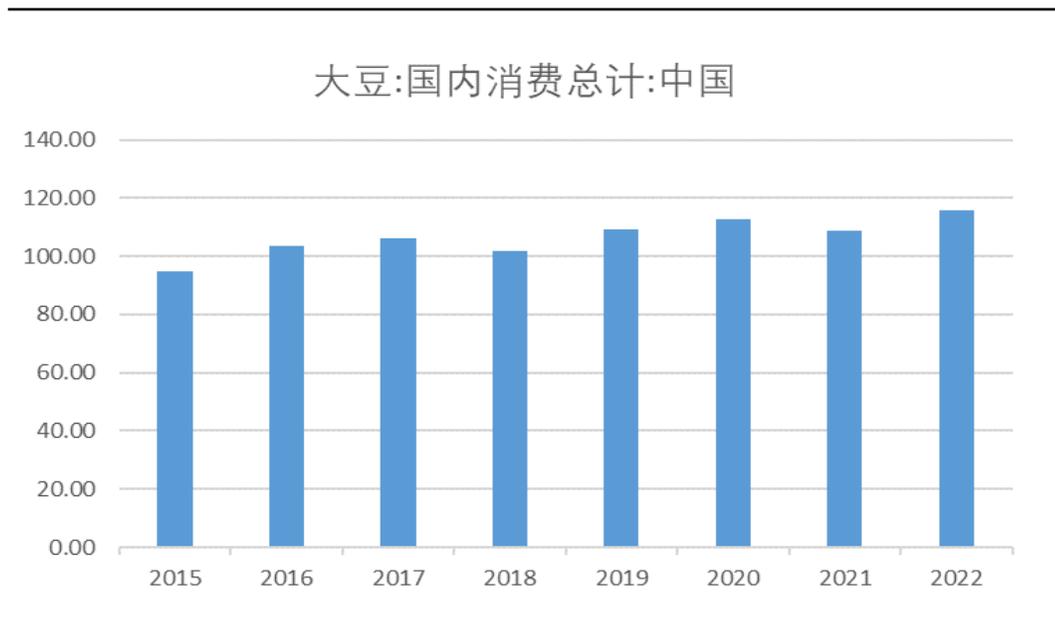
图65、能繁母猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

需求端

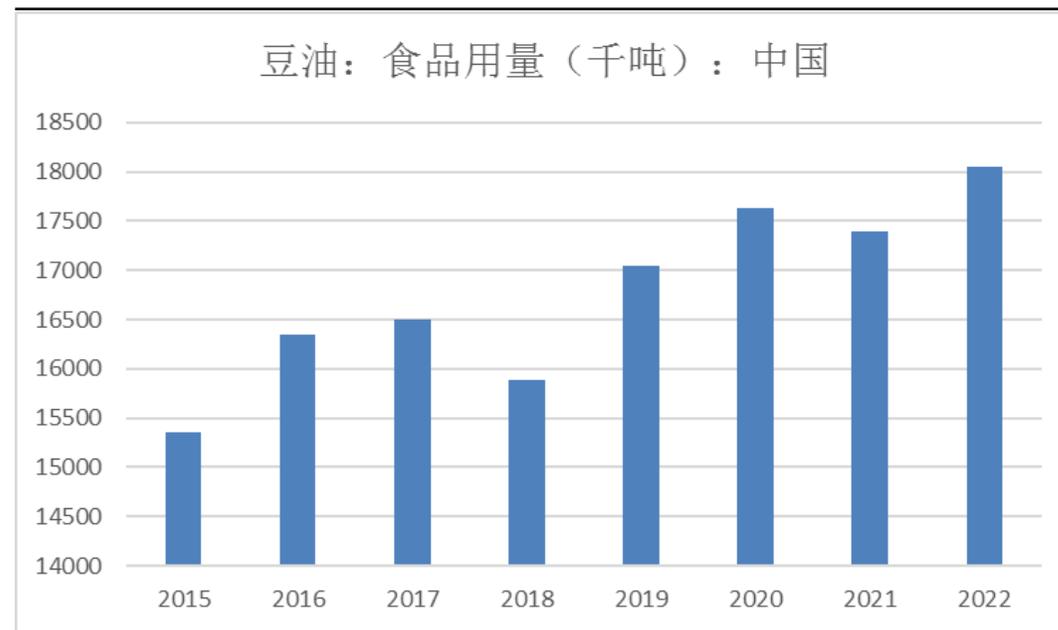
图66、大豆国内消费量



来源：USDA 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；中国豆油2022/23年度食品用量17800千吨，较上一年度增长了1150千吨。

图67、豆油国内消费量



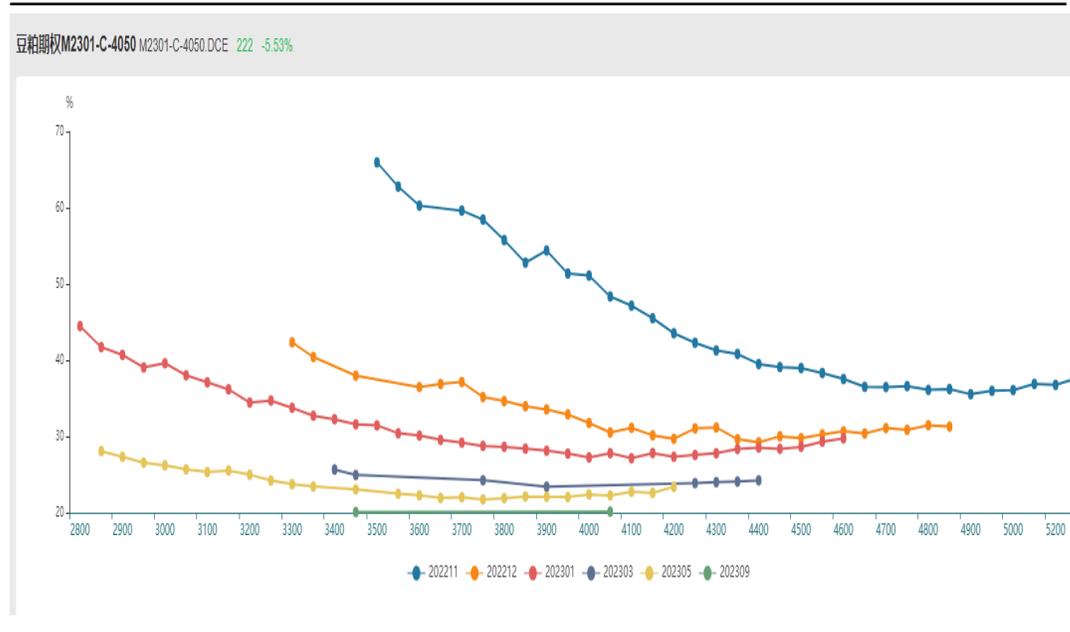
来源：wind 瑞达期货研究院

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。