

「2024.09.13」

豆类市场周报

供需报告符合预期 行情震荡整理为主

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

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：
- ◆ 行情回顾：本周豆一主力2501合约下跌，收跌0.53%，收报4313元/吨。
- ◆ 行情展望：新豆零星上市，市场焦点转到新季大豆方面，部分购销国储豆的贸易商陆续清理完库存等待采购新豆，观望情绪较浓，同时东北新季大豆预计9月底上市，国产大豆供需延续宽松格局，现货市场弱势格局短期难以转变；9月学校食堂等机构的采购较上月需求有所增加，销区市场走货情况相比之前略有改善，但未达到往年同期水平，后期关注终端需求和拍卖成交状况；此外进口大豆价格有所企稳，对国产大豆价格或有一定支撑。总体来看，国产大豆处于供强需弱格局，短期以弱势震荡为主。
- ◆ 策略建议：豆一供需宽松，震荡整理。

「周度要点小结」

- ◆ 豆二：
- ◆ 行情回顾：本周豆二主力2501合约下跌，收跌1.38%，收报3632元/吨。
- ◆ 行情展望：USDA干旱报告显示，截至9月12日美大豆产区约有19%的区域受到干旱影响，和一周前持平，USDA作物进展报告显示，截至周日9月8日，美国大豆优良率为65%，和一周前持平，同时美国农业部在月度供需报告中将美国2024/25年大豆单产预估维持在创纪录的53.2蒲式耳/英亩，产量为45.89亿蒲式耳，与上月持平，符合市场预期，但美豆出口检验和销售数据显示，出口需求下降，加上临近收获季，集中性供应将令CBOT大豆市场承压；市场焦点转向南美天气，目前南美正值播种季，巴西的干旱天气或导致大豆播种延迟，预期会发生的拉尼娜气候亦会给阿根廷大豆主产区带来干旱的风险，天气升水溢价对CBOT大豆有支撑作用，但全球供应宽松格局未变，美豆短期预计低位震荡为主。国内8月进口1214万吨大豆，进口量创出新高，同比增长约29%，虽然库存小幅下降，但仍高于五年同期平均水平，供应较为充足，豆二预计上涨空间有限。
- ◆ 策略建议：美豆丰产限制大盘上涨，短期逢高短空。

「周度要点小结」

- ◆ 豆粕：
- ◆ 行情回顾：本周豆粕主力2501合约下跌，收跌1.51%，收报3075元/吨。
- ◆ 行情展望：USDA干旱报告显示，截至9月12日美大豆产区约有19%的区域受到干旱影响，和一周前持平，USDA作物进展报告显示，截至周日9月8日，美国大豆优良率为65%，和一周前持平，同时美国农业部在月度供需报告中将美国2024/25年大豆单产预估维持在创纪录的53.2蒲式耳/英亩，产量为45.89亿蒲式耳，与上月持平，符合市场预期，但美豆出口检验和销售数据显示，出口需求下降，加上临近收获季，集中性供应将令CBOT大豆市场承压。国内方面，8月进口1214万吨大豆，进口量创出新高，同比增长约29%，库存虽小幅下降，却仍处高位，加上双节前开机率保持高位，胀库压力依旧，预计价格维持弱势震荡走势。
- ◆ 策略建议：豆粕库存处于高位，豆粕承压运行。

「周度要点小结」

- ◆ 豆油:
- ◆ 行情回顾: 本周豆油主力2501合约下跌, 收跌0.86%, 收报7638元/吨。
- ◆ 行情展望USDA干旱报告显示, 截至9月12日美大豆产区约有19%的区域受到干旱影响, 和一周前持平, USDA作物进展报告显示, 截至周日9月8日, 美国大豆优良率为65%, 和一周前持平, 同时美国农业部在月度供需报告中将美国2024/25年大豆单产预估维持在创纪录的53.2蒲式耳/英亩, 产量为45.89亿蒲式耳, 与上月持平, 符合市场预期, 但美豆出口检验和销售数据显示, 出口需求下降, 加上临近收获季, 集中性供应将令CBOT大豆市场承压。国内方面, 虽商务部对加菜籽展开反倾销调查, 支撑油脂市场, 但MPOB报告利空, 加上大豆进口量创出新高, 油厂大豆压榨开机产能持续高位, 国内供应尚且充足, 因此豆油震荡偏弱。
- ◆ 策略建议: 基本面偏弱, 建议逢高短空。

本周豆一价格下跌

图1、大连豆一期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、CBOT大豆期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆一主力2501合约下跌，收跌0.53%，收报4313元/吨。

本周豆粕价格下跌

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豆粕价格走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆粕主力2501合约下跌，收跌1.51%，收报3075元/吨。

本周大连豆油下跌

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

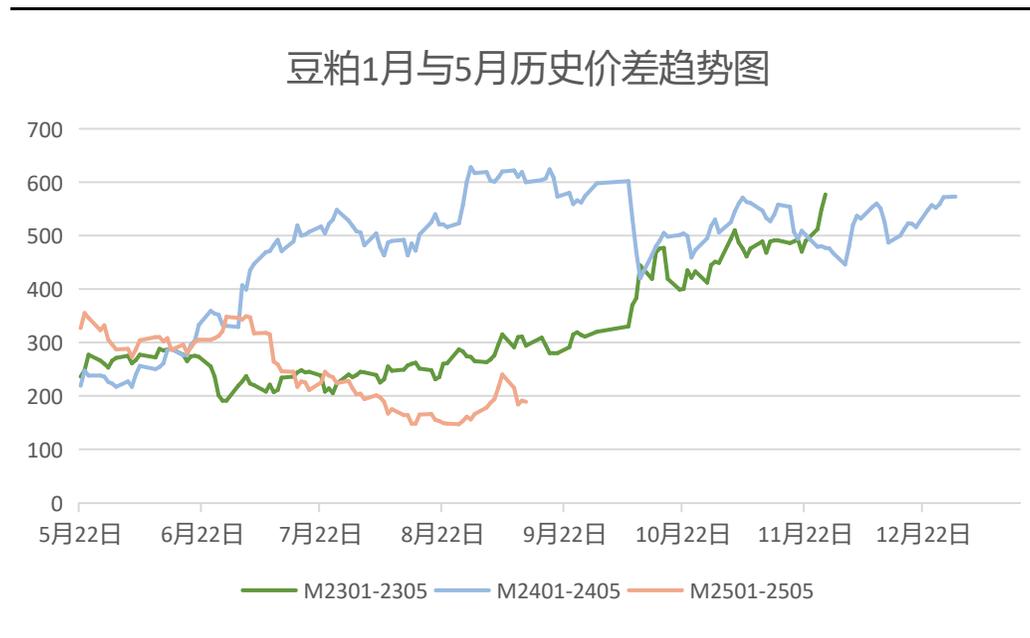


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周豆油主力2501合约下跌，收跌0.86%，收报7638元/吨。

本周豆粕1-5价差震荡缩小

图7、豆粕9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月13日，豆粕01-05月价差189元/吨，价差震荡缩小。

本周豆油1-5价差扩大

图8、豆油9-1价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月13日，豆油1-5月价差为272元/吨，价差震荡扩大。

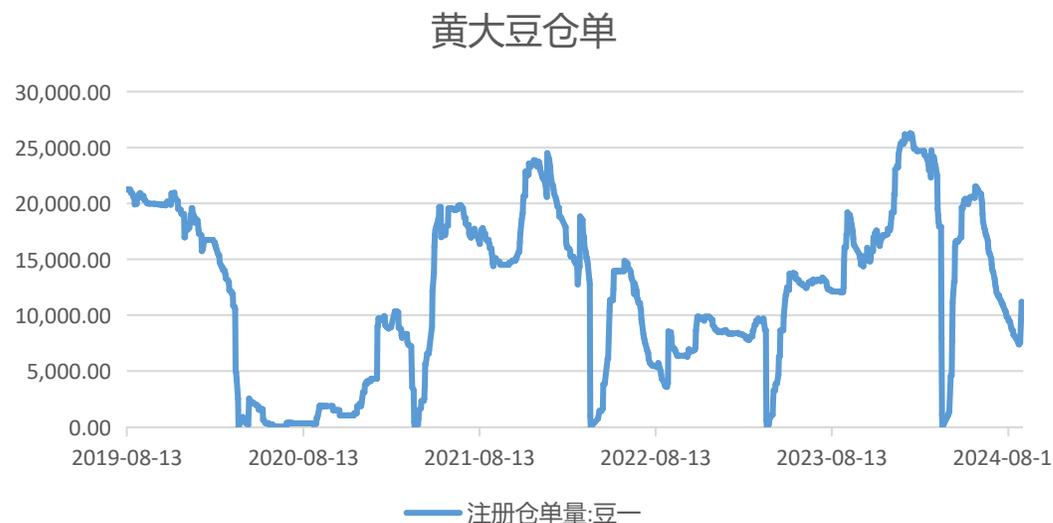
本周豆一期货净持仓减少 期货仓单增加

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9月13日，豆一前20名持仓净空单17606手，较上周同期净持仓减少4316手，本周豆一2501合约震荡，豆一期货仓单10213张，周环比增加2665张。

本周豆粕期货净持仓减少 期货仓单增加

图11、豆粕前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、豆粕期货仓单情况

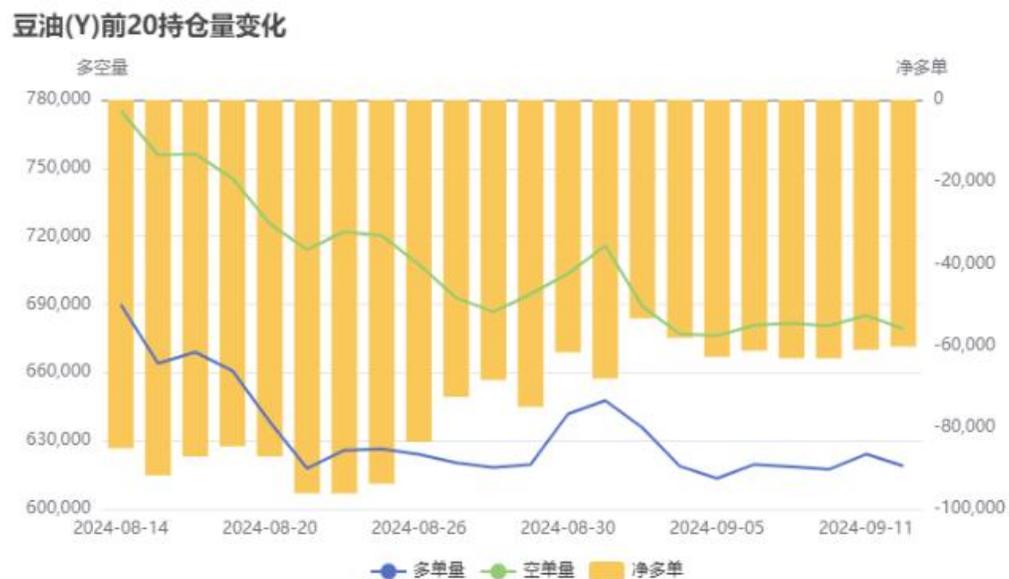


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月13日，豆粕前20名持仓净空单450979手，较上周同期净持仓减少26742手，本周豆粕2501合约期货仓单38913张，周环比增加3117张。

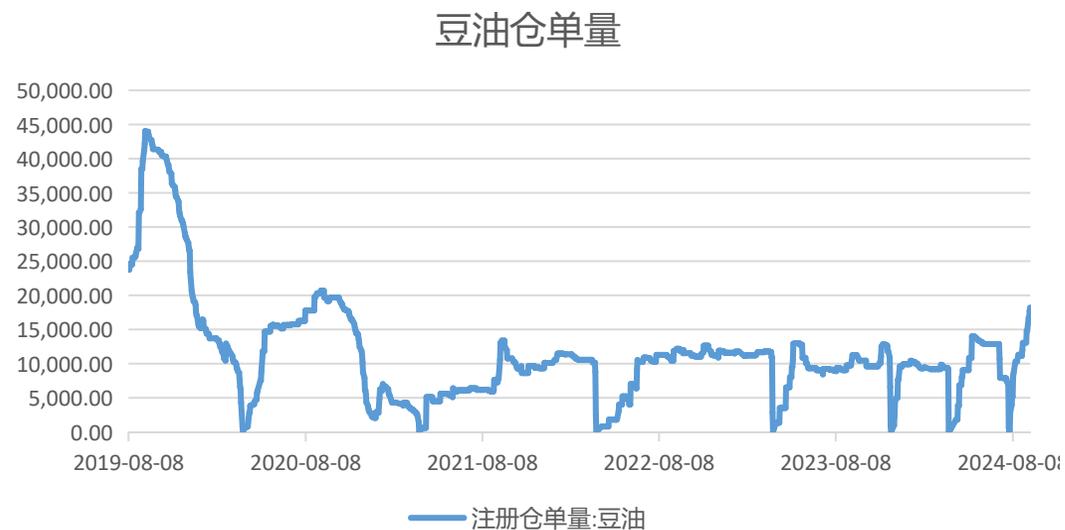
本周豆油期货净持仓减少 期货仓单增加

图13、豆油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、豆油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月13日，豆油前20名持仓净空单60291手，较上周同期净持仓减少1048手，本周豆油2501合约震荡偏强，期货仓单18202张，较上周同期增加3424张。

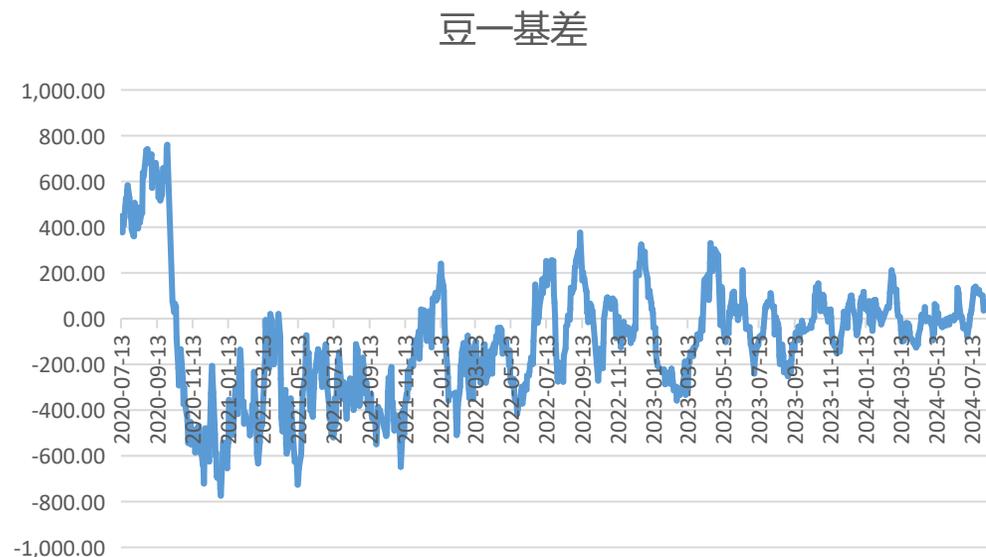
本周国产大豆现货价格持平 基差缩小

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

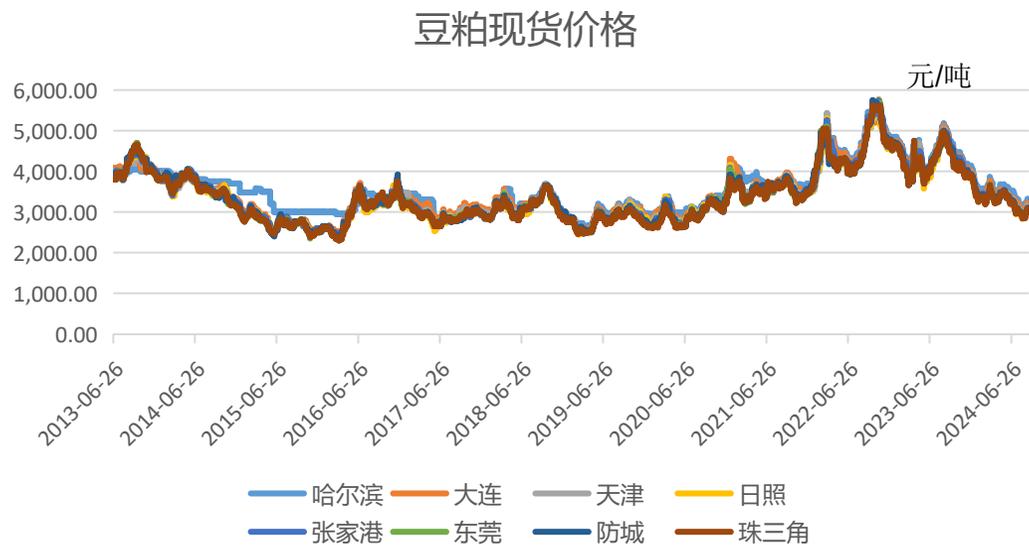


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月13日, 哈尔滨国产三等大豆现货价维持报价4620元/吨, 上周同期报价减少0元/吨。大豆主力合约基差279元/吨, 较上周基差缩小49元/吨。

本周豆粕现货价格下降 基差扩大

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9月13日，豆粕张家港地区报价3020元/吨，周环比下跌80元/吨。豆粕主力合约基差21元/吨，较上周基差扩大48元/吨。

本周豆油现货价格下跌 基差缩小

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9月13日, 江苏张家港一级豆油现价7810元/吨, 周环比下跌40元/吨。主力合约基差150元/吨, 较上周同期基差缩小6元/吨。

本周进口豆升贴水变化

图21、进口升贴水

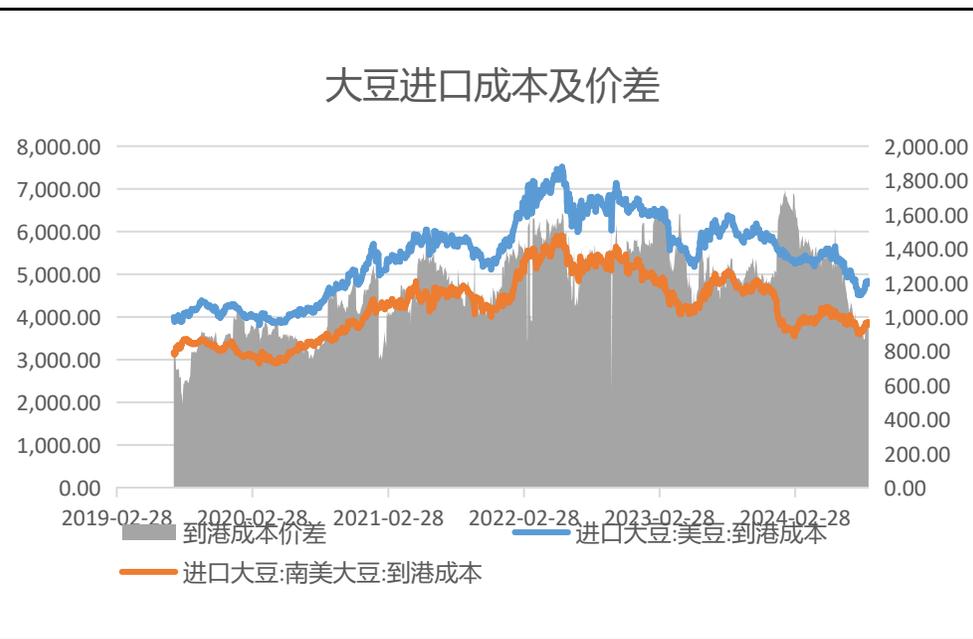


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

截至9月13日，美湾大豆FOB升贴水11月报价117美分/蒲，较上周增长了-1美分/蒲式耳，阿根廷大豆FOB升贴水9月报价149美分/蒲，较上周上涨了-2美分/蒲式耳，巴西大豆10月FOB升贴水报价180美分/蒲，较上周上涨10美分/蒲。

本周美豆进口大豆到港成本上涨

图22、大豆进口成本及价差



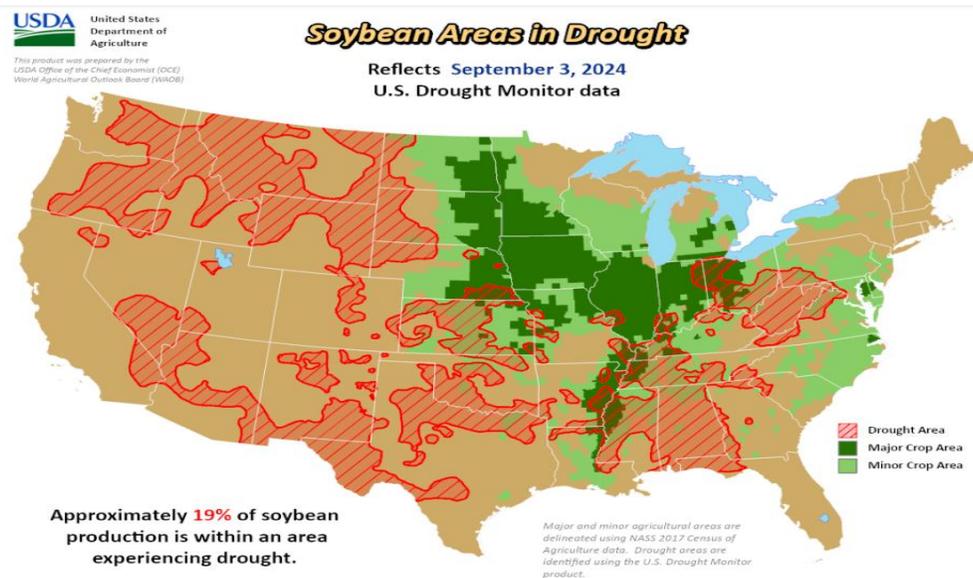
来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月13日，美国大豆到港成本为4822.69元/吨，周环比上涨6.18元/吨；南美大豆到港成本为3855.04元/吨，周环比下跌9.32元/吨；二者的到港成本价差为967.55元/吨，周环比上涨15.5元/吨。

「天气情况」

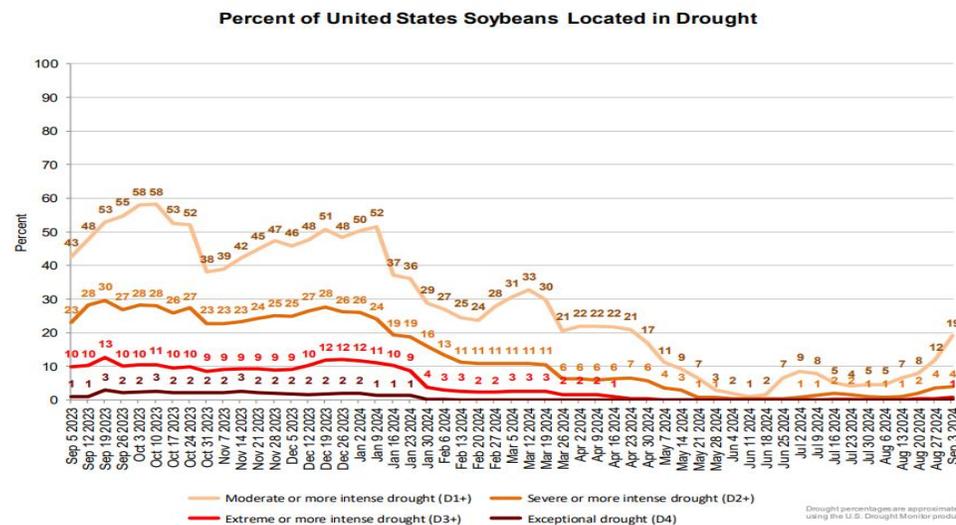
北美天气

图23、美国干旱监测



来源：NOAA 瑞达期货研究院

图24、美国大豆产区干旱程度

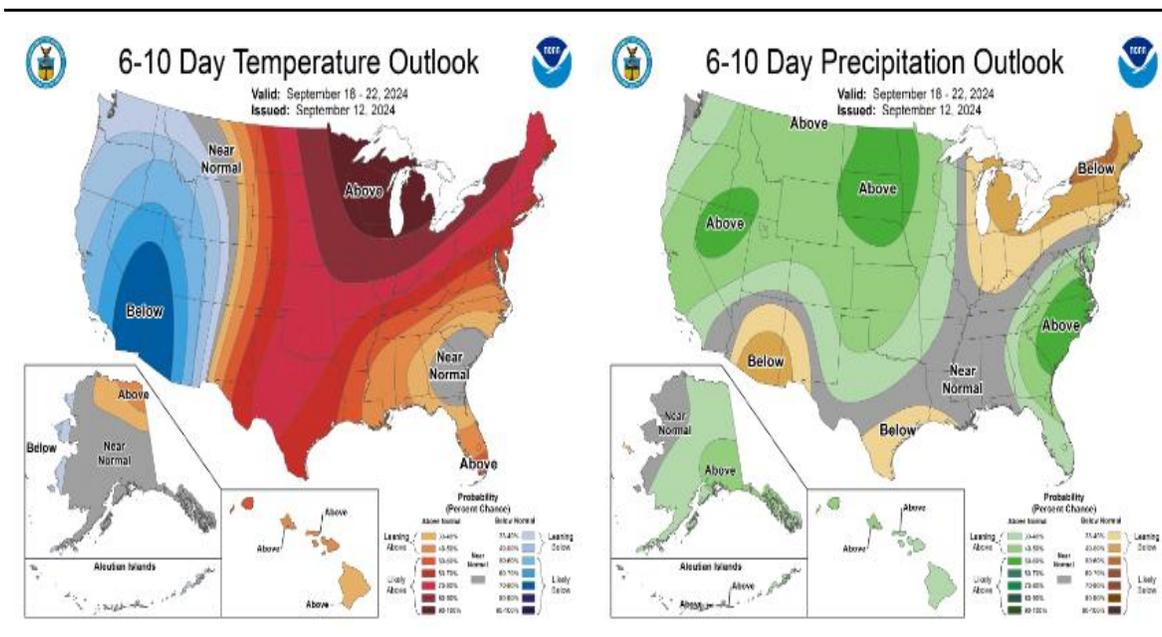


来源：NOAA 瑞达期货研究院

上周的美国干旱监测显示，大豆产区约19 (+0) %区域处于干旱状态，和上周对比，严重干旱及以上区域 (D2+) 约4 (+0) %、D3+区域1%，总体来说干旱情况减轻；和去年同期对比，D1+区域减少24%，D2+区域减少19%，D3+区域减少0%，状况好于去年同期。

美豆天气

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

6-10日展望：周日至下周一局部有零星阵雨，周二天气大体上干燥，周三至周四局部地区有零星阵雨。周日至周四气温高于至远高于正常水平。作物影响：本周气温将继续上升，变得非常温暖，给干旱地区未成熟大豆带来压力。

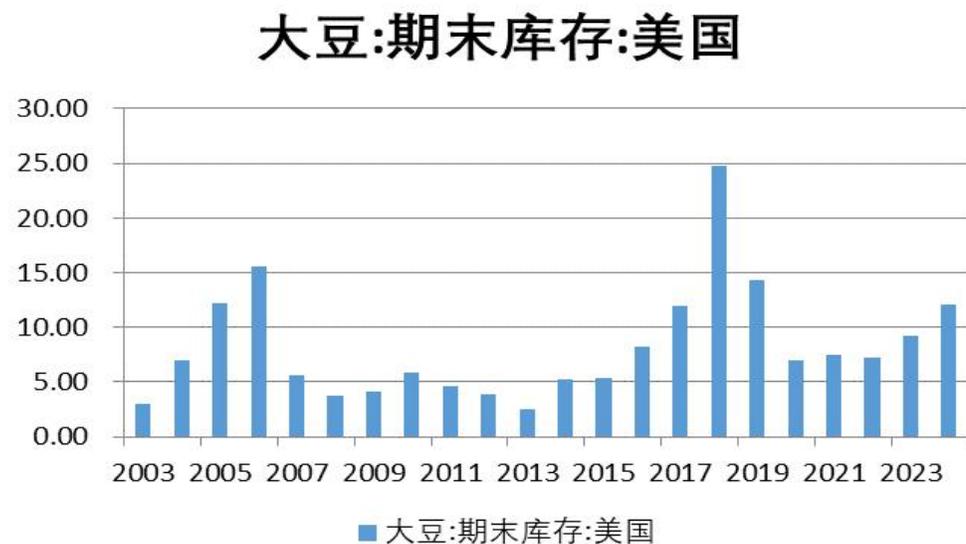
供应端——美豆新年度产量较上年增加 库存较上年增加

图26、美豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	7月报告	8月报告	报告差额	7月报告	8月报告	报告差额
期初库存	719	719	0	940.2	939.1	-1.1
产量	11334.4	11334.4	0	12070.1	12489.7	419.6
进口	54.4	54.4	0	40.8	40.8	0
总供应量	12107.8	12107.8	0	13051.1	13469.6	418.5
出口	4626.6	4626.6	0	4966.8	5034.9	68.1
压榨量	6232.4	6232.4	0	6599.8	6599.8	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	308.6	309.7	1.1	299.6	310.3	10.7
总需求	11167.6	11168.7	1.1	11866.2	11945	78.8
期末库存	940.2	939.1	-1.1	1184.9	1524.6	339.7

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2024年8月份，2024/25年度美豆预期产量12489.7万吨，较上一年度增加1155.3万吨；库存1524.6万吨，较上月增加339.7万吨。

供应端——巴西新年度大豆较上月预估持平 库存下降

图28、巴西豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	7月报告	8月报告	报告差额	7月报告	8月报告	报告差额
期初库存	3681.9	3681.9	0	2971.9	2781.9	-190
产量	15300	15300	0	16900	16900	0
进口	75	85	10	15	15	0
总供应量	19056.9	19066.9	10	19886.9	19696.9	-190
出口	10300	10500	200	10500	10500	0
压榨量	5400	5400	0	5400	5400	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	385	385	0	410	410	0
总需求	16085	16285	200	16310	16310	0
期末库存	2971.9	2781.9	-190	3576.9	3386.9	-190

来源：USDA 瑞达期货研究院

图29、巴西豆产量情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月份，2023/24年度巴西豆预期产量15300万吨，较上月下调了0万吨；巴西豆期末库存2981.9万吨，较上月上调10万吨

供应端——阿根廷新年度大豆较上月预估下降 库存减少

图30、阿根廷豆供需平衡表

年度	2023/24			2024/25		
	7月报告	8月报告	报告差额	7月报告	8月报告	报告差额
期初库存	1699.7	1699.7	0	2484.7	2434.7	-50
产量	4950	4900	-50	5100	5100	0
进口	670	670	0	550	550	0
总供应量	7319.7	7269.7	-50	8134.7	8084.7	-50
出口	560	560	0	550	450	-100
压榨量	3550	3550	0	4000	4000	0
食用消费	0	0	0	0	0	0
其他消费	725	725	0	760	760	0
总需求	4835	4835	0	5310	5210	-100
期末库存	2484.7	2434.7	-50	2824.7	2874.7	50

来源：USDA 瑞达期货研究院

图31、阿根廷豆产量情况

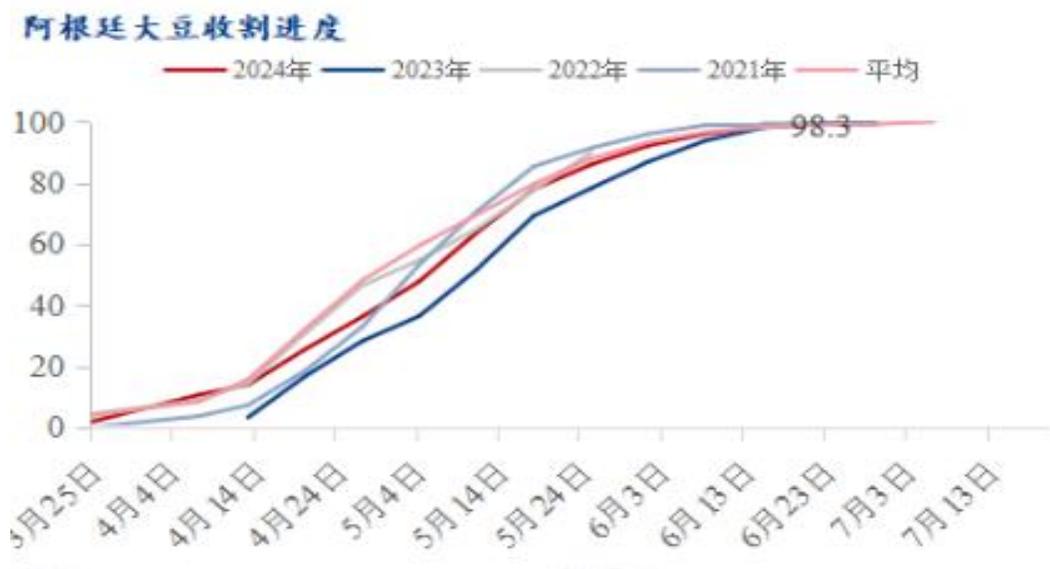


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月份，2023/24年度阿根廷豆预期产量4900万吨，较上月下调了50百万吨；阿根廷豆期末库存为2434.7万吨，较上月预估下调50万吨

供应端——阿根廷大豆收割结束 美豆优良率良好

图32、阿根廷大豆收割情况



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

截至7月3日，阿根廷2023/24年度大豆收获进度为100%，比一周前提高0.3%。已经收获的大豆产量为5,050万吨，上周为5,039万吨，平均单产为2.99吨/公顷，和上周持平。

USDA作物进展报告：截至2024年9月8日当周，美国大豆优良率为65%，高于市场预期的63%，前一周为65%，上年同期为52%。

图33、美国大豆播种进度



来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

供应端——美豆出口检验量减少 出口销售量减少

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



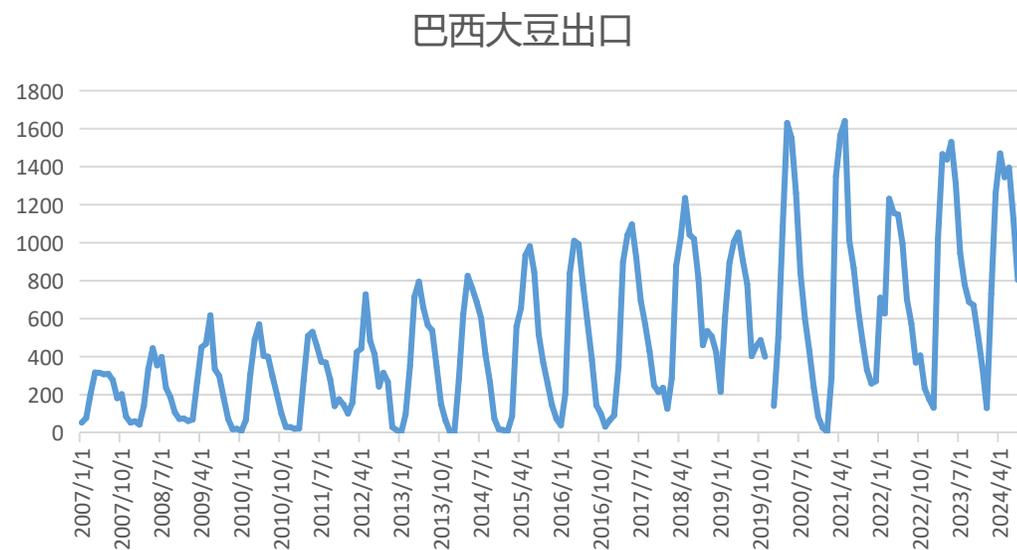
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

美国农业部（USDA）周五公布的出口销售报告显示，8月29日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净减22.8万吨--创市场年度低位--较之前一周增加59%，但较之前四周均值显著下滑，市场此前预估为净减20万吨至净增20万吨。

美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2024年9月5日当周，美国大豆出口检验量为354,166吨，此前市场预估为350,000-650,000吨，前一周修正后为502,444吨，初值为496,860吨。

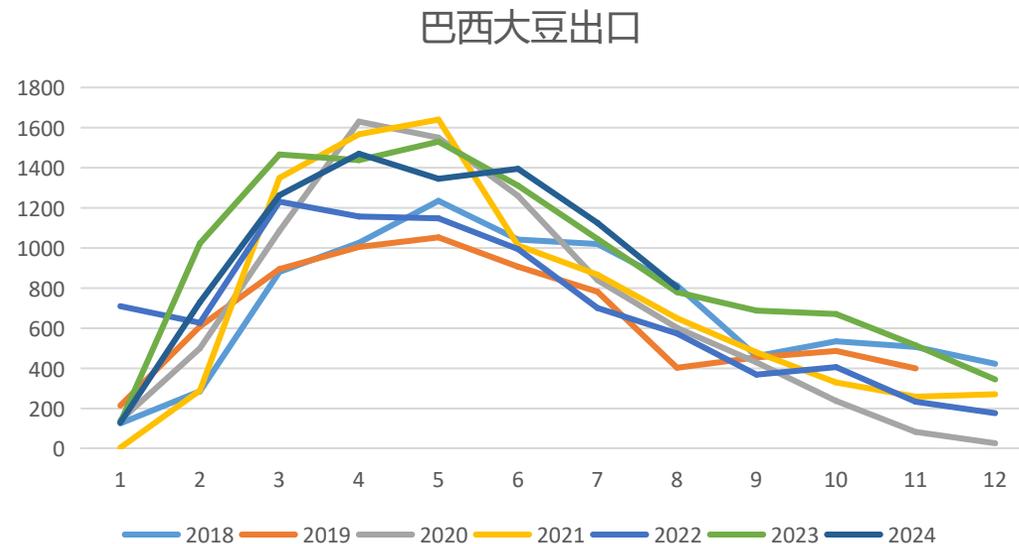
供应端——巴西出口下降

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

巴西外贸部（SECEX）公布的数据显示，24年8月巴西大豆出口量为804.16万吨，较7月的1125.00万吨减少320.84万吨。

国内情况——港口库存小幅减少

图38、大豆港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图39、全国主要油厂大豆库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

2024年第36周, 大豆库存689.18万吨, 较上周减少19.27万吨, 减幅2.72%, 同比去年增加195.84万吨, 增幅39.70%;

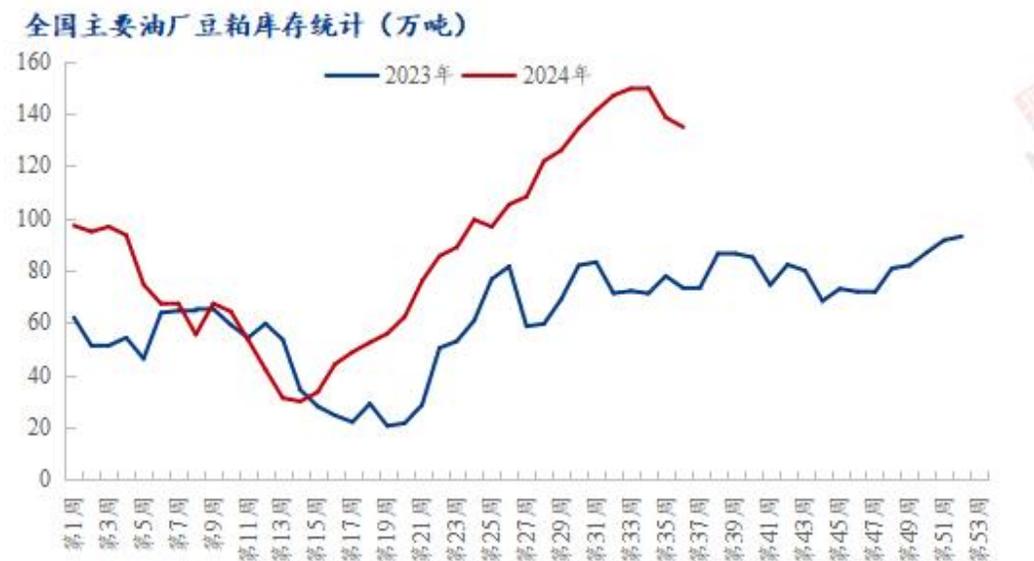
国内情况——豆粕库存有所下降

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：mysteel 瑞达期货研究院

豆粕库存134.88万吨，较上周减少3.70万吨，减幅2.67%，同比去年增加61.52万吨，增幅83.86%；

国内情况——豆油库存小幅减少

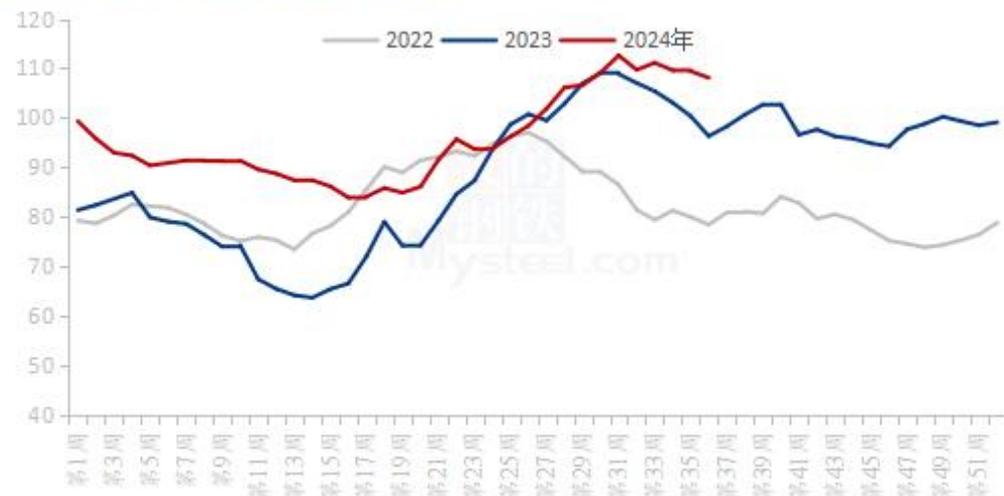
图42、豆油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图43、全国重点油厂豆油库存季节性走势

全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



来源: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至2024年9月13日 (第36周), 全国重点地区豆油商业库存108.09万吨, 环比上周减少1.31万吨, 降幅1.20%。

国内情况——油厂开机率预计上升

图44、油厂开工率

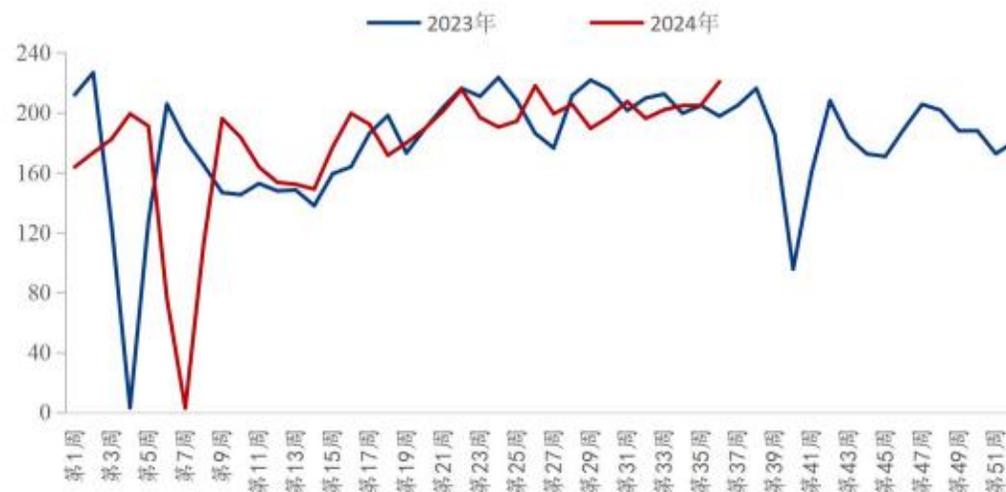
区域	第36周压榨量	开机率	第37周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	23.11	71%	27.09	83%	12%
华北	24.85	67%	30.50	82%	15%
陕西	2.32	51%	1.39	31%	-20%
山东	40.46	67%	42.54	70%	3%
河南	9.75	82%	6.55	55%	-27%
华东	48.56	67%	50.06	69%	2%
江西	6.07	69%	5.60	64%	-5%
两湖	5.79	74%	6.27	80%	6%
川渝	9.85	63%	11.30	72%	9%
福建	8.72	54%	7.42	46%	-8%
广西	18.33	58%	15.64	49%	-8%
广东	22.06	46%	27.11	56%	11%
海南	0	0%	0	0%	0%
云南	0.9	43%	1.5	71%	29%
合计	220.77	63%	232.97	66%	3%

来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂的调查情况显示, 第36周 (8月31日至9月6日) 油厂大豆实际压榨量 220.77 万吨, 开机率为63%; 较预估高1.3万吨。预计第37周 (9月7日至9月13日) 国内油厂开机率大幅上升, 油厂大豆压榨量预计 232.97 万吨, 开机率为66%。

图45、油厂压榨量

国内主要125家油厂周度大豆压榨量 (万吨)

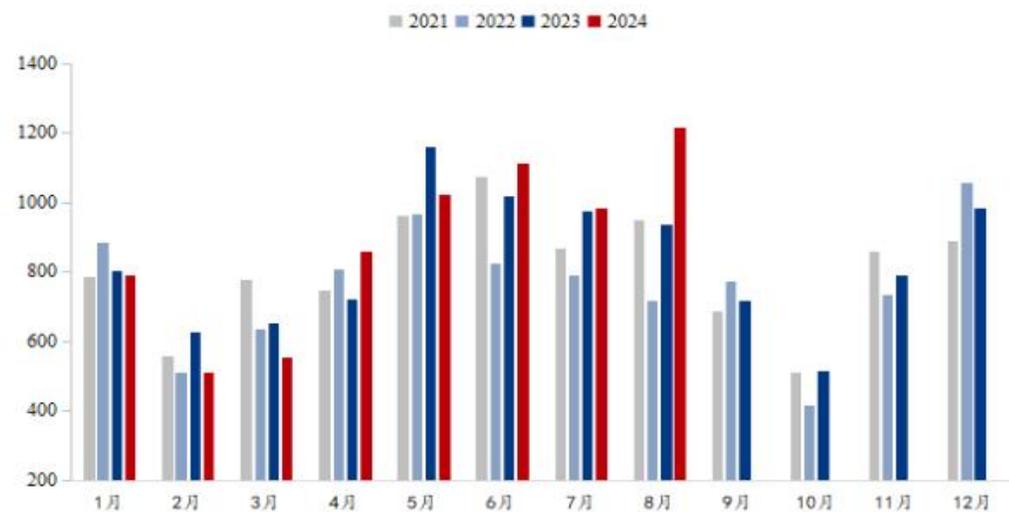


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

国内情况——8月大豆环比进口量增加

图46：大豆进口量

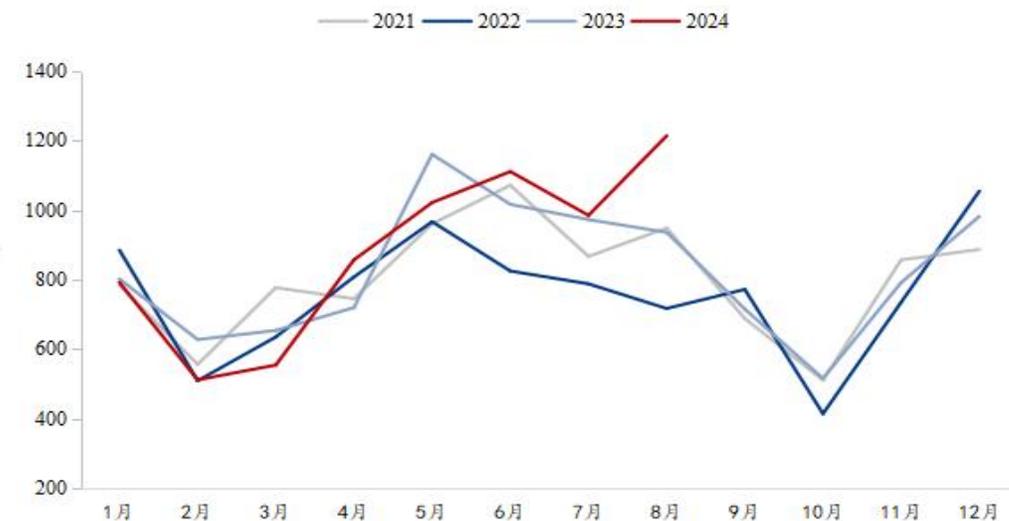
2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图47、大豆进口量季节性走势

2021-2024年中国大豆进口数量（万吨）

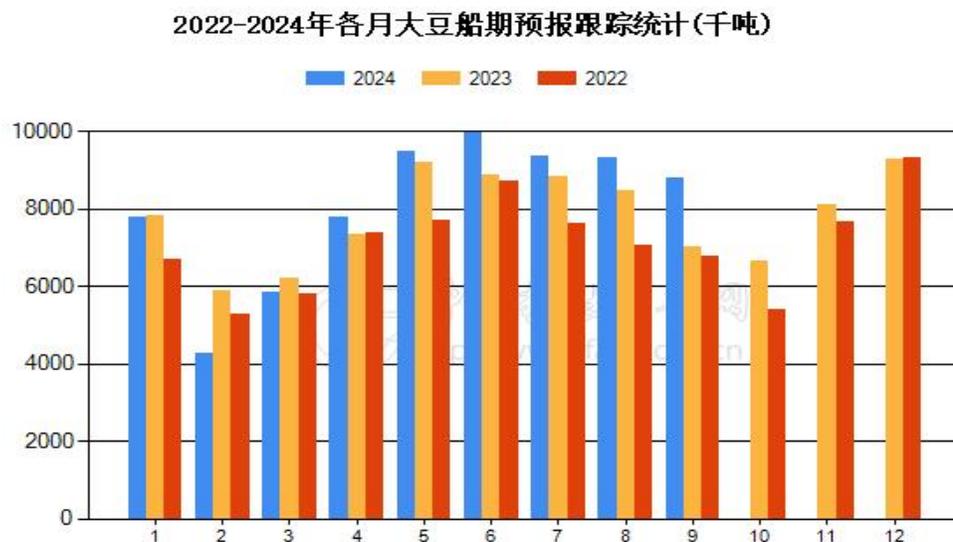


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示：中国8月大豆进口1214.4万吨，较7月增加229万吨，增幅为20%。去年同期为936.2万吨，同比增加29.7%。

国内情况——大豆到港量预计环比减少

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，2024年9月大豆到港量为891.7万吨，较上月预报的930.8万吨到港量减少了39.1万吨，环比变化为-4.20%；较去年同期702.1万吨的到港船期量增加189.6万吨，同比变化为27.00%。这样2024年1-9月的大豆到港预估量为7267.6万吨，去年同期累计到港量预估为6961.5万吨，增加306.1万吨；2023/2024年度大豆目前累计到港量预估为9672.4万吨，上年度同期的到港量为9200.1万吨，增加472.3万吨。

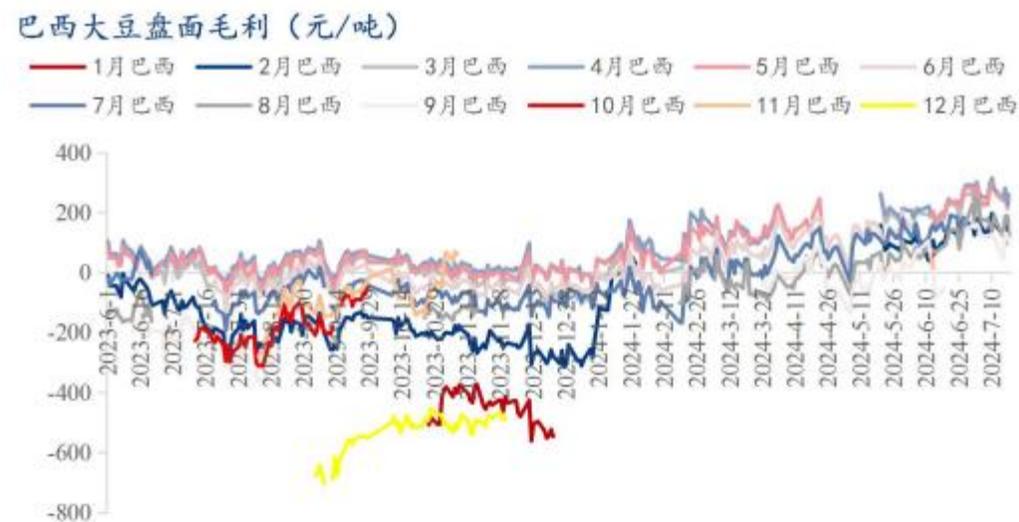
国内情况——国产大豆利润下跌和美湾进口大豆压榨利润下跌

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：Mysteel 瑞达期货研究院

截至9月12日当日，10月船期美西大豆榨利为102元/吨，较上周四下调31元/吨。10月船期美湾大豆榨利为58元/吨，较上周四下调17元/吨。本周榨利环比上周四下跌，主要是CBOT期价下半周出现上涨，报告出炉前空头避险回补，带动进口大豆成本提升。同时本周豆粕期价偏弱呈现，因市场氛围偏弱，成交清淡。

替代品情况——棕榈油价格有所下跌 菜油价格上涨

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9月13日，广东棕榈油报价7870元/吨，较上周同期下降80元/吨；菜油福建地区报价8670元/吨，较上周同期上涨90元/吨。

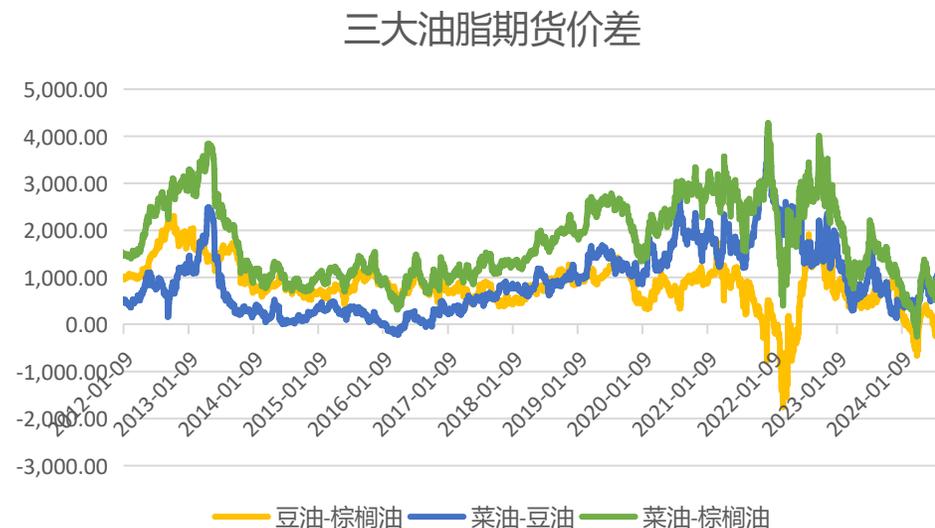
替代品情况

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、菜棕以及菜豆现货价差有所扩大，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所扩大。

替代品情况——菜粕价格下降 豆菜粕价差下降

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9月13日，菜粕均价2521.58元/吨，较上周同期下降3.16元/吨；豆粕-菜粕报498元/吨，较上周同期下降77元/吨；豆粕/菜粕报1.2，较上周同期下降0.02。

替代品情况——油粕比下降

图57、油粕比



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月13日，豆油/豆粕报2.51，较上周同期下降了0.02。

成交情况——豆粕现货成交增加 豆油终端成交小幅下降

图58、豆粕成交量

国内主要油厂周度提货量（万吨）



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图59、豆油成交量

全国油厂豆油成交量（吨：元/吨）



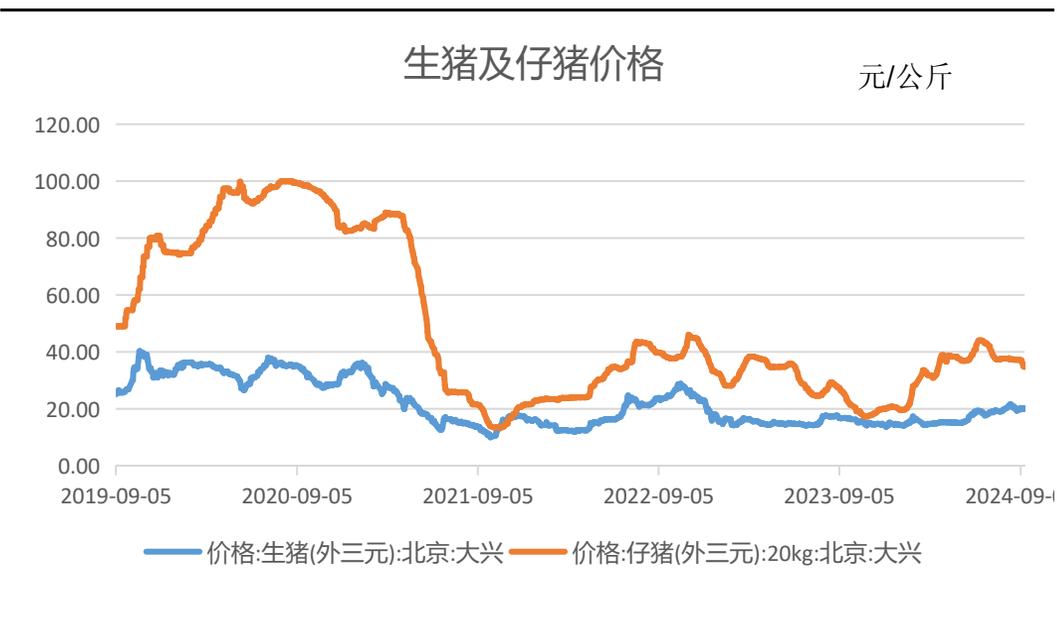
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

第35周国内（截止到9月11日）豆粕市场成交清淡，周内共成交43.43万吨，环比减少123.39万吨，日均成交8.69万吨，日均环比减少24.68万吨，减幅为73.97%，其中现货成交31.93万吨，远月基差成交11.50万吨。豆粕市场成交清淡，成交减少。

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量9.25万吨，日均成交量1.85万吨，较上周日均成交量环比增加0.76%。

下游情况——生猪价格下跌 仔猪价格下跌

图60、生猪价格及仔猪价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月13日，生猪北京（外三元）价格为19.9元/公斤，较上周同期价格下跌0.3元/公斤；仔猪价格为34.7元/公斤，较上周同期价格下跌2.4元/公斤。

「下游情况」

下游情况——生猪养殖利润下跌 鸡禽养殖利润下跌

图61、生猪养殖利润

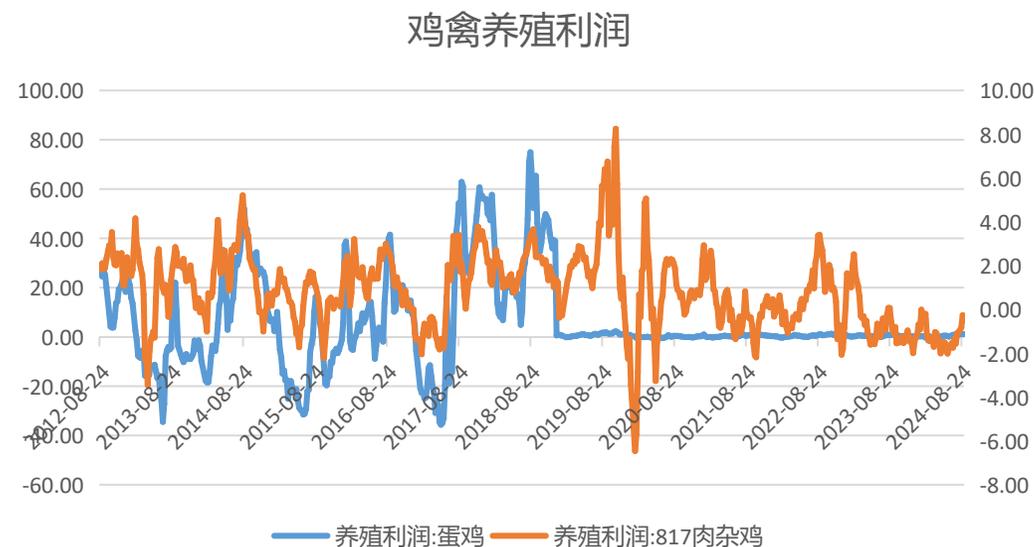


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月4日, 生猪养殖利润为576.82元/头, 周环比下跌18.82元/头。

截至9月6日, 鸡禽养殖利润为1.12元/只, 周环比下降0.03元/只。

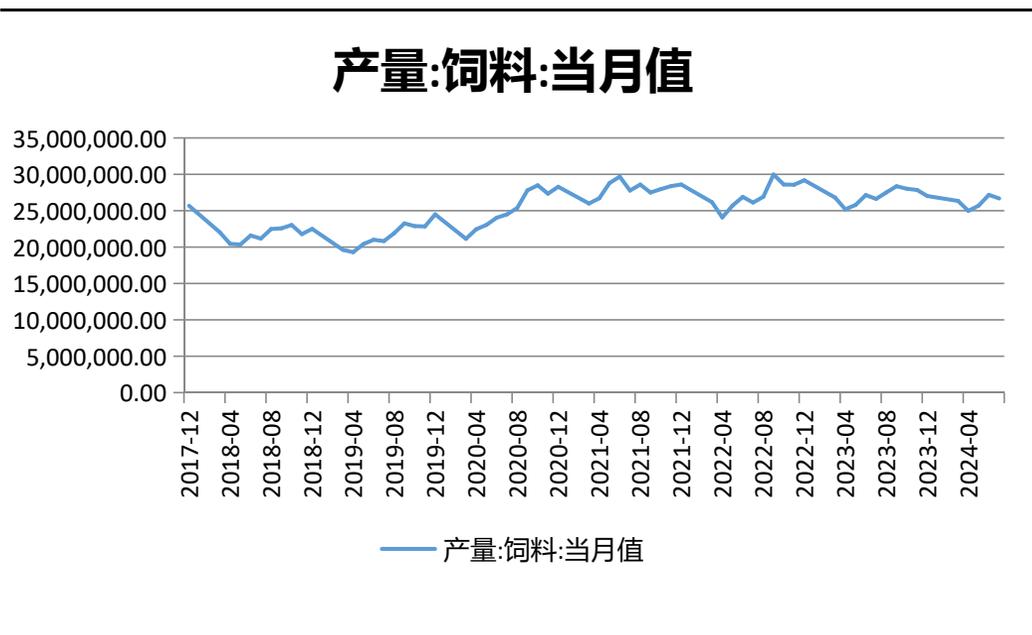
图62、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——饲料产量环比下降

图63、饲料月度产量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月, 饲料月度产量2668.6万吨, 环比下降1.8%, 同比上升0.24%。

需求端——能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨

图64、能繁母猪存栏量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图65、生猪存栏量



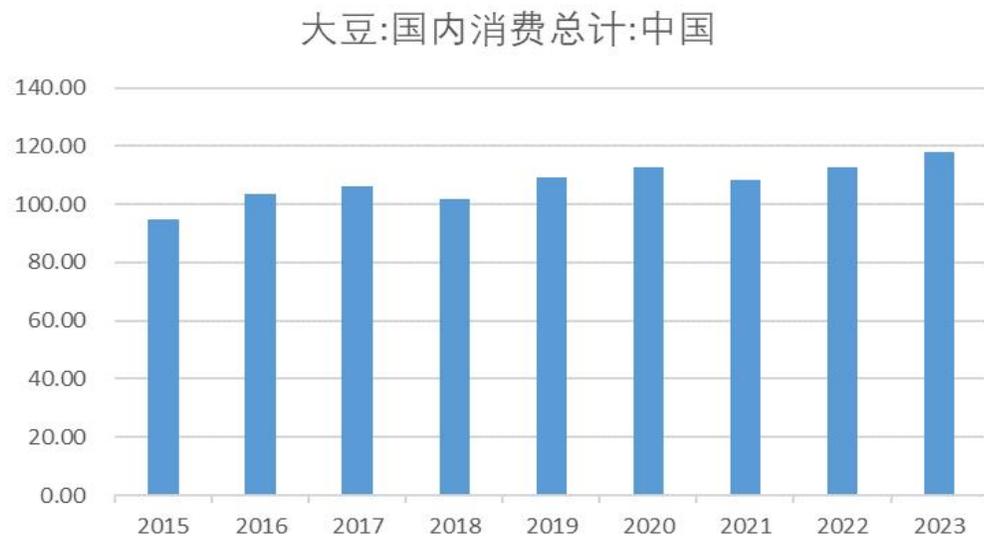
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中123 家规模养殖场8月份能繁母猪存栏量为 496.41 万头，环比涨 0.32%，同比降2.35%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8 月123 家规模场商品猪存栏量为 3475.22 万头，环比上涨 1.22%，同比减少 0.79%。

需求端

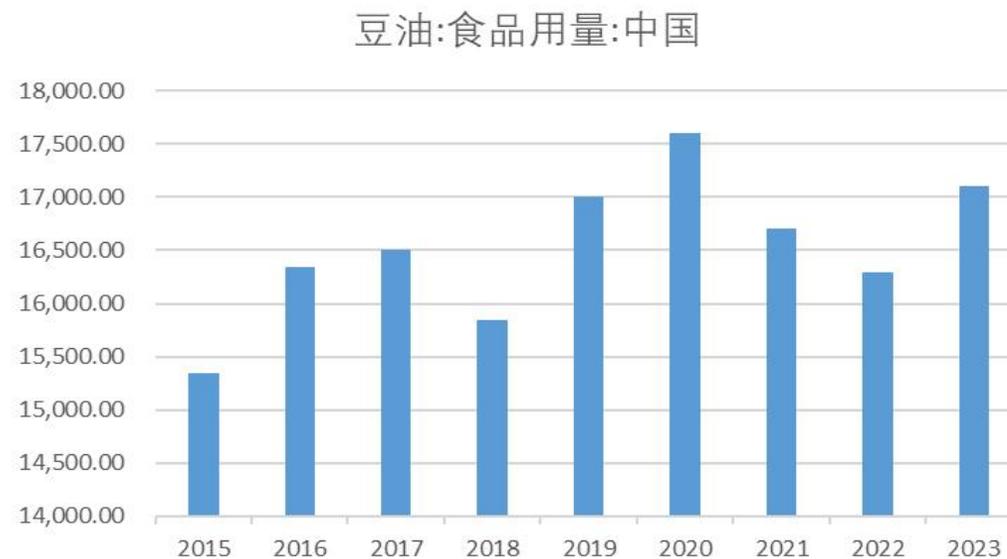
图66、大豆国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

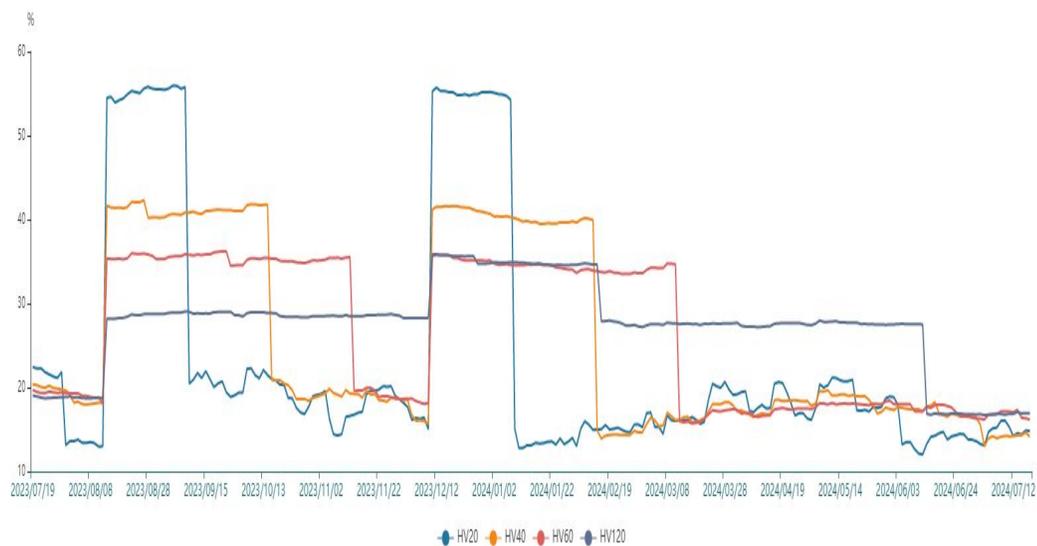
根据USDA的报告显示, 中国大豆2023/24年度国内消费量118百万吨, 较上一年度增长了5.3百万吨;
根据USDA的报告显示, 中国豆油2023/24年度食品用量17100百万磅, 较上一年度增长了800百万磅。

图67、豆油国内消费量



来源: wind 瑞达期货研究院

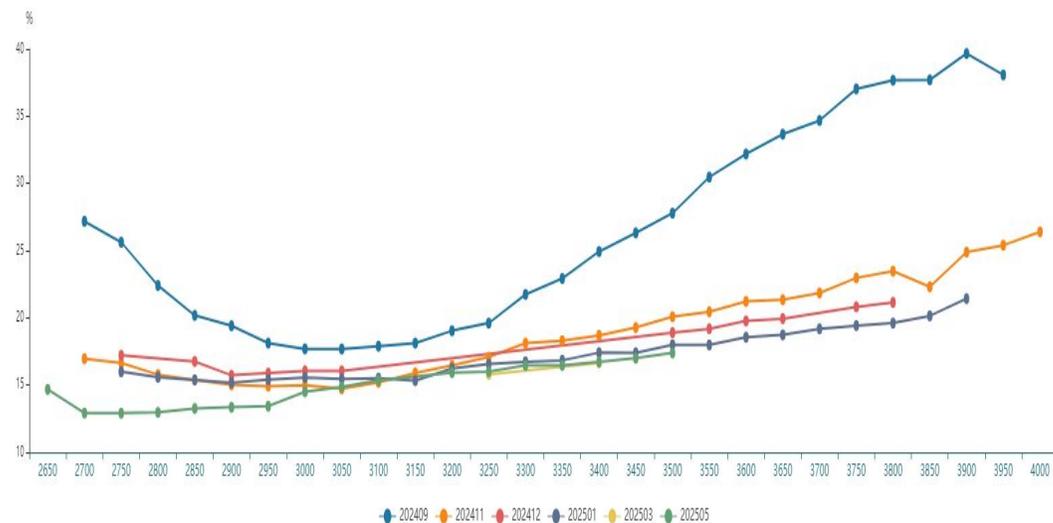
图68、豆粕09合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

从豆粕的走势来看，豆粕震荡偏弱，可以考虑买入平值看跌期权

图69、豆粕09合约平值期权隐含波动率微笑



来源: wind 瑞达期货研究院

「饲料股票」

傲农生物（猪饲料） 海大集团 新希望

图70、新希望股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图71、海大集团股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

「油脂股票」

道道全（菜籽油）金龙鱼（调和油）福临门（花生油、菜籽油、豆油）西王食品（玉米油）

图72、金龙鱼股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图73、道道全股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图74、金龙鱼股票价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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。