

豆粕期货 / 期货期权

豆油期货 / 期货期权

大连商品交易所于2000年上市了豆粕期货,于2006年上市了豆油期货。豆粕期货期权上市于2017年,豆油期货期权上市于2022年,期权标的均为对应期货合约。大商所豆粕期货是全球成交量最大的农产品类期货产品,大商所豆油期货目前也是全球成交量最大的豆油类期货产品。大商所豆粕、豆油期货产品流动性较高,产业客户参与充分,相应期货价格已成为境内豆粕、豆油现货贸易的重要定价基准。

豆粕与豆油供需情况

我国是全球最大的豆粕、豆油生产国和消费国之一,主要是对进口大豆进行压榨加工。我国豆粕、豆油基本为自产自销,贸易具有较强的本土化、区域化特点,即以境内流动为主,不依赖跨境贸易,因此我国豆粕、豆油的进口量、出口量均较低。

豆粕出口方面,2020年,阿根廷、巴西和美国是全球三大豆粕出口国,合计占比约85%,其中阿根廷占比最高,约42%。国际豆粕贸易流向是以阿根廷、巴西和美国等出口国向欧盟、亚太地区出口为主,其中欧盟为全球豆粕进口量最大的地区。

豆油出口方面,阿根廷、美国、巴西依旧为主要出口国,特别是阿根廷,2020年,其豆油出口量稳居全球豆油总出口量的50%,约600万吨,约为排名第二的巴西的5倍;豆油进口方面,印度和中国是全球前两大豆油进口国,但进口量仅为300万吨和100万吨左右。

得益于境内强大的压榨能力,我国豆油压榨量基本能够满足国内需求。目前,我国境内豆油压榨产量已经接近1亿吨,同期豆油进口量约100万吨,出口量仅15万吨左右,基本自给自足。

豆粕与豆油的主要用途

豆粕和豆油是大豆压榨的主要产品,豆粕主要用途是作为牲畜和家禽饲料的原料,而豆油常用作食用油。豆粕相比豆油而言,储存期偏短。



影响豆粕与豆油价格的主要因素

影响豆粕、豆油价格主要因素包括大豆供应量、大豆价格、下游消费情况、替代品等。

大豆供应量	豆粕、豆油作为大豆压榨产品,大豆的供应量将直接影响豆粕、豆油的产量,大豆供应量的增加必然会导致豆粕、豆油供应量增加,进而影响供需关系与价格。
大豆价格	大豆价格的高低将直接影响豆粕、豆油的生产成本,近几年,我国压榨厂主要选择进口的转基因大豆作为加工原料,因此进口大豆的价格对我国豆粕、豆油价格影响更为明显。
下游消费情况	我国是豆粕、豆油消费大国,其中豆粕主要作为牲畜、家禽饲料的主要原料,牲畜、家禽的价格和需求会直接对饲料需求产生影响,因此饲料行业景气度状况对豆粕需求的影响较大;豆油作为一种植物油,是我国消费量最大的植物油品种,随着城镇居民生活水平的不断提高,餐饮行业的发展将直接影响对豆油的需求。
替代品	菜籽油、棕榈油、花生油等豆油替代品会对豆油价格造成一定影响,而棉籽粕、花生粕、菜粕等替代品也会对豆粕价格造成一定影响。

豆粕期货与豆油期货价格走势

豆粕期货主连合约结算价走势 (元/吨)



豆油期货主连合约结算价走势 (元/吨)



合约表格

	豆粕期货（自豆粕 2112 合约起施行）	豆油期货
交易品种	豆粕	大豆原油
交易单位	10 吨 / 手	10 吨 / 手
报价单位	元（人民币）/ 吨	
最小变动价位	1 元 / 吨	2 元 / 吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4 %	
合约月份	1,3,5,7,8,9,11,12 月	1,3,5,7,8,9,11,12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00 ~ 11:30, 下午 13:30 ~ 15:00, 以及交易所规定的其他时间	
最后交易日	合约月份第 10 个交易日	合约月份第 10 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日	
交割等级	大连商品交易所豆粕交割质量标准（F/DCEM004-2020）	大连商品交易所豆油交割质量标准（F/DCEY002-2020）
交割地点	大连商品交易所豆粕指定交割仓库	大连商品交易所豆油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5 %	合约价值的 5 %
交割方式	实物交割	
交易代码	M	Y

	豆粕期货期权	豆油期货期权
合约标的物	豆粕期货合约	豆油期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权	
交易单位	1 手（10 吨）豆粕期货合约	1 手（10 吨）豆油期货合约
报价单位	元（人民币）/ 吨	
最小变动价位	0.5 元 / 吨	0.5 元 / 吨
涨跌停板幅度	与豆粕期货合约涨跌停板幅度相同	与豆油期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、3、5、7、8、9、11、12 月	1、3、5、7、8、9、11、12 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00 ~ 11:30, 下午 13:30 ~ 15:00, 以及交易所规定的其他时间	
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 5 个交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 5 个交易日
到期日	同最后交易日	同最后交易日
行权价格	行权价格范围覆盖豆粕期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤ 2000 元 / 吨，行权价格间距为 25 元 / 吨；2000 元 / 吨 < 行权价格≤ 5000 元 / 吨，行权价格间距为 50 元 / 吨；行权价格 > 5000 元 / 吨，行权价格间距为 100 元 / 吨。	行权价格覆盖豆油期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤ 5000 元 / 吨，行权价格间距为 50 元 / 吨；5000 元 / 吨 < 行权价格≤ 10000 元 / 吨，行权价格间距为 100 元 / 吨；行权价格 > 10000 元 / 吨，行权价格间距为 200 元 / 吨。
行权方式	美式，买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日 15:30 之前提出行权申请。	
交易代码	看涨期权：M- 合约月份 -C- 行权价格	看涨期权：Y- 合约月份 -C- 行权价格
	看跌期权：M- 合约月份 -P- 行权价格	看跌期权：Y- 合约月份 -P- 行权价格

压榨套利

大豆作为豆粕、豆油的原材料，三者存在较为紧密的价格关系，一般情况下进口大豆出油率约20%，出粕率约79%，同时压榨会产生加工成本，而压榨利润即为大豆压榨加工流程的单位利润。

交易者可根据压榨利润公式计算压榨利润，并将盘面价格和常规压榨利润范围进行对比，如盘面压榨利润偏离常规范围，则存在套利机会。进而可通过买卖大豆期货、豆粕和豆油期货合约构建压榨套利策略。压榨套利有助于产业客户管理价格风险，相比交易单一期货品种风险更低。

压榨利润公式	
压榨利润（每吨）= 豆粕价格 × 出粕率 + 豆油价格 × 出油率 - 大豆价格 - 加工成本	

压榨套利案例

某压榨企业根据期货市场行情，测算盘面压榨利润为298元/吨左右，而正常情况下压榨利润应为150元/吨左右，因此认为未来盘面压榨利润会收缩，决定采用买入黄大豆2号期货、卖出豆粕、豆油期货的方式构建卖出压榨套利策略。

		黄大豆2号多头	豆粕空头	豆油空头	压榨利润
7月1日	建仓价位	5260/吨	4580/吨	11000/吨	4580*79%+11000*19%-150 (加工成本) -5260=298.2
	建仓手数	1	1	1	
7月25日	平仓价位	5300/吨	4500/吨	10700/吨	4500*79%+10700*19%-150 (加工成本) -5300=138
	平仓盈利	40	80	300	
	平仓手数	1	1	1	
	总盈利	40*10+80*10+300*10=4200			

交易者也可以使用
期权合约构建类似
的压榨套利策略：

买入压榨 套利策略	买入黄大豆2号看跌期权， 买入豆粕看涨期权， 买入豆油看涨期权	卖出压榨 套利策略	买入黄大豆2号看涨期权， 买入豆粕看跌期权， 买入豆油看跌期权
--------------	---------------------------------------	--------------	---------------------------------------

想要了解更多相关信息，欢迎访问我们的官方网站 www.dce.com.cn

免责声明：本材料内容与大连商品交易所业务规则不一致的，请以大连商品交易所正式公布的业务规则为准。本材料内容只作为介绍衍生品基本知识之用，不作为投资者投资决策的依据，投资者不应以本材料内容取代其独立判断或仅根据本材料内容做出决策；我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，任何依据本材料内容进行投资决策所造成的损失，大连商品交易所不承担任何责任。