

大豆、豆粕、豆油套利策略（主力合约 0909）

衡量大豆、豆粕、豆油之间的关联性及价格关系是否合理，主要是通过大豆压榨生产过程中的利润值来衡量的。

1.在国内一般生产条件下，国产大豆1 吨可以生产0.16 吨豆油和0.785 吨豆粕。因此，国产大豆压榨利润值计算公式为：

大豆采购价格+压榨利润值=豆油销售价格×0.16+豆粕销售价格×0.785-加工费

2.根据进口大豆1 吨可以生产出0.18 吨豆油和0.775 吨豆粕，则可以得出进口大豆压榨利润值的计算公式为：

大豆进口成本价格+压榨利润值=豆油销售价格×0.18+豆粕销售价格×0.775-加工费

3.通常意义上而言，大豆与豆粕、豆油之间存在着的一个定性的关系，即：

100%大豆=18%豆油+79%豆粕+3%损耗

根据现在豆油、豆粕主力合约0909的价格分别是2487元和5956元，我们可以用上式计算出大豆的价格是3131元，而现在大豆0909的价格是3440元。现在对于压榨企业来说，压榨是处于亏损状态的。

总体来说，相对于豆粕、豆油的价格，大豆的价格偏高；或者反过来说，相对于大豆的价格，豆油、豆粕的价格偏低，所以我们可以建立一个套利策略。具体策略是：

卖出17张大豆合约，买入3张豆油合约，买入13张豆粕合约。

现在大豆的价格大概高出合理价格300元，或者说豆粕豆油的价格低于合理价格。假设最终大豆价格恢复合理水平，我们以80%的仓位进行套利，我们大概能获得40%的利润。



此报告旨为发给深圳市平安期货经纪有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安期货认为可靠，但平安期货不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述期货、期权和证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安期货不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表深圳市平安期货经纪有限公司的立场。

深圳市平安期货经纪有限公司 2008 版权所有。保留一切权利。

深圳市平安期货经纪有限公司

期货研究所

总部地址：广东省深圳市福田区振华路设计大厦 15 楼

邮编：518031

电话：(0755)83788509 传真：(0755) 83788519

电子邮箱：housf@pasc.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款

2/2