

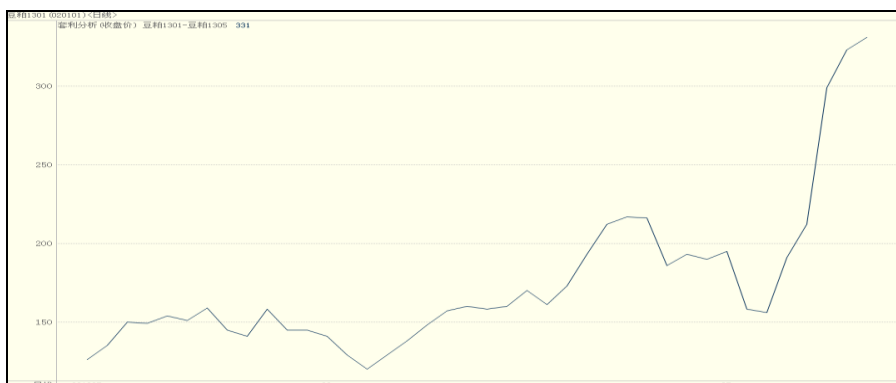
## 豆粕跨期统计套利方案-卖M1301买M1305

近期价差变化回顾与预测：

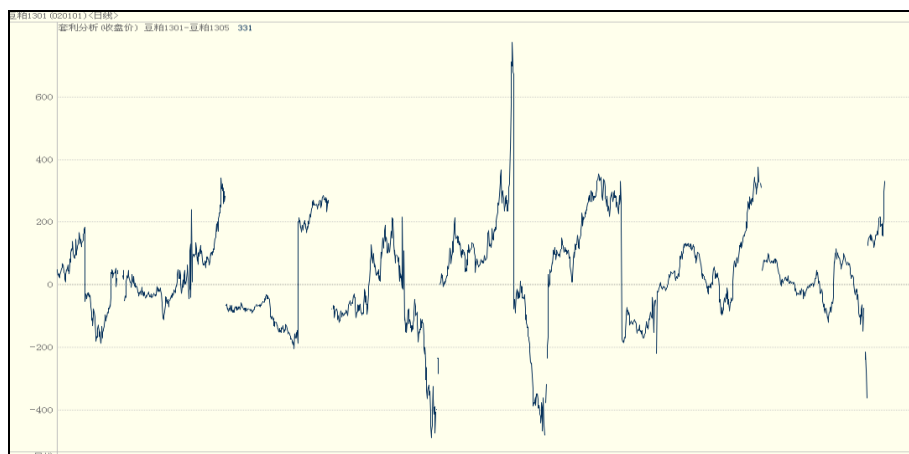
### 1、回顾

受美国天气忧虑支撑因素影响，美豆价格持续上扬，国内豆粕期货价格更是一路飙升，期现价差持续扩大，盘中 M1301、M1305 合约价差已达到 360 元/吨以上，达到历史新高。

图：近期豆粕价差变化趋势图



图：豆粕价差历史变化趋势图



合约	价格	价差
M1301	3721	
M1305	3390	331

日期：2012 年 7 月 11 日

## 2、预测

我的个人观点：后期价差将逐渐趋于合理。理由如下：

- 从统计数据来看，目前价差已经高达 330 元/吨，价差相对偏高（历史高位），后期回归的概率比较大。
- 从国内豆粕的消费情况看，5 月份豆粕属于消费旺季，1 月份豆粕属于消费淡季，因此大部分年份 5 月份豆粕价格比 1 月份豆粕价差大。
- 根据去年数据，M1301 合约主力近期将逐渐移仓，如果主力移仓将有利于 M1305 和 M1301 价差缩小。
- 从美豆短线技术指标上看，美豆价格走势有调整的可能性。

根据以上分析，从统计套利的角度看，豆粕跨期统计套利-即卖 M1301 买 M1305 具有较强的可行性。

## 3、投资策略：

- 方向：买 M1305 卖 M1301 合约，价差 340 元/吨以上；
- 目标位：100 点（暂定）

- 止损位：暂不设
- 时间周期：2 个月

#### 4、风险点：

当然豆粕跨期统计套利方案仍具有一定的风险点：

- 根据美豆进口成本测算，5 月份油厂压榨利润比 1 月份高，套保盘在不同合约的资金比例可能导致豆粕价差继续扩大。
- 如果美国炎热干燥天气因素继续炒作，美豆价格继续上涨，那也可能导致豆粕价差继续扩大。

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国贸期货研发部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向特定客户传送，未经国贸期货研发部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传的行为均可能承担法律责任。

#### 联系我们：

电话：400-888-8598，0592-5898885  
地址：厦门市湖滨南路国贸大厦 11 层  
网址：[www.itf.com.cn](http://www.itf.com.cn)