

美豆产量下调，豆粕价格或将偏强运行

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

粕类观点

■ 市场分析

国际方面: USDA 发布本月供需报告, 本次报告将美豆单产下调至 50.7 蒲式耳/英亩, 环比降低 1 蒲式耳/英亩; 导致产量下调至 43.66 亿蒲式耳, 环比减少 0.95 亿蒲式耳; 期末库存下降至 3.8 亿蒲式耳, 环比降低 0.9 亿蒲式耳。巴西及阿根廷方面本次报告未见明显调整, 本次报告主要下调了美国旧作大豆产量, 幅度较大, 报告整体偏多。巴西外贸秘书处数据显示, 2024 年 12 月份巴西大豆出口量为 200.4 万吨, 11 月份为 255.3 万吨, 2023 年 12 月份为 383 万吨。12 月日均大豆出口量为 9.5 万吨, 比去年同期减少 47.6%。

国内方面, 天气预报显示, 阿根廷方面前期的干旱天气或将在未来有一定改善, 带动美豆价格偏弱运行。此外, 在当前南美大豆较为强烈的丰产预期压制下, 巴西升贴水进一步走弱, 进口成本的下降带动豆粕价格偏弱运行。但是周五发布的 USDA 供需报告超预期下调了本季美豆的单产及产量, 期末库存也同步减少, 本次报告数据较为利多, 供应的减少预计将会给到美豆及国内豆粕价格一定的上涨动力。未来还需重点关注政策端, 加拿大菜籽反倾销调查结果, 和 1 月特朗普入主白宫后的关税政策, 叠加本次报告的影响, 预计短期内豆粕价格或将偏强震荡运行。

参考资讯来源: USDA、SECEX

■ 策略

谨慎偏多

■ 风险

政策端变化

玉米观点

■ 市场分析

国际方面, 美国农业部本周发布 1 月供需报告, 本次报告主要下调了 24-25 年度玉米单产至 179.3 蒲式耳/英亩, 环比减少 3.8 蒲式耳/英亩; 产量预期下调至 148.67 亿蒲式

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

耳，环比减少 2.76 亿蒲式耳，总消耗量下调至 151.15 亿蒲式耳，环比减少 0.75 亿蒲式耳；其余未见明显调整。由于对于供应端的下调，本次报告较为利多。巴西全国谷物出口商协会公布，巴西 1 月份玉米出口预期为 290 万吨，去年同期为 350 万吨。

国内方面，供应端，现阶段处于玉米传统售粮高峰，市场购销活跃，销售进度较快，一定程度上缓解春节后农户售粮压力。需求端，东北地区深加工企业到货量较上周有所减少，但是总体依然大于消费，深加工企业做库存意愿较强，库存继续增加，在春节前仍有补库需求。近期重点关注新粮售粮进度，国家政策发展以及收储动态。综合来看，在没有政策性利多的情况下，由于 USDA 本次对于美玉米供应端的下调，或将给到美玉米一定的上涨动力，拉高国内玉米进口成本，给到价格下方一定的支撑，预计短期内玉米价格或将偏强震荡运行。

参考资讯来源：钢联数据、USDA。

■ 策略

谨慎偏多

■ 风险

政策端变化

目录

图表

图 1:中国大豆月度进口量 单位: 吨.....	9
图 2:中国菜籽月度进口量 单位: 吨.....	9
图 3:中国玉米月度进口量 单位: 吨.....	9
图 4:中国周度豆粕产量 单位: 万吨.....	9
图 5:中国周度大豆压榨量 单位: 万吨.....	9
图 6:中国周度菜粕产量 单位: 万吨.....	9
图 7:中国周度油菜籽压榨量 单位: 万吨.....	10
图 8:中国主要油厂大豆库存 单位: 万吨.....	10
图 9:中国主要油厂菜籽库存 单位: 万吨.....	10
图 10:中国主要油厂豆粕库存 单位: 万吨.....	10
图 11:中国主要油厂菜粕库存 单位: 万吨.....	10
图 12:北方四港玉米周下海量 单位: 万吨.....	10
图 13:中国玉米周度港口库存 单位: 万吨.....	11
图 14:氨基酸加工企业玉米周消费量 单位: 万吨.....	11
图 15:玉米淀粉加工企业玉米周消费量 单位: 万吨.....	11
图 16:玉米酒精加工企业玉米周消费量 单位: 万吨.....	11
图 17:主要深加工企业玉米周消费量 单位: 万吨.....	11
图 18:主要深加工企业玉米库存 单位: 万吨.....	11
图 19:主要玉米淀粉企业周产量 单位: 万吨.....	12
图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 单位: %.....	12
图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 单位: 万吨.....	12
图 22:主要企业淀粉周库存 单位: 万吨.....	12
图 23:全球大豆产量库存 单位: 千吨.....	12
图 24:美国大豆产量库存 单位: 千吨.....	12
图 25:巴西大豆产量库存 单位: 千吨.....	13
图 26:阿根廷大豆产量库存 单位: 千吨.....	13
图 27:中国大豆产量库存 单位: 千吨.....	13
图 28:全球菜籽油产量库存 单位: 千吨.....	13
图 29:加拿大菜籽油产量库存 千吨.....	13
图 30:欧盟菜籽油产量库存 千吨.....	13
图 31:乌克兰菜籽油产量库存 单位: 千吨.....	14
图 32:中国菜籽油产量库存 单位: 千吨.....	14
图 33:全球玉米产量库存 单位: 千吨.....	14
图 34:美国玉米产量库存 单位: 千吨.....	14
图 35:巴西玉米产量库存 单位: 千吨.....	14

图 36:中国玉米产量库存 单位: 千吨.....	14
图 37:豆粕主力合约 单位: 元/吨	15
图 38:菜粕主力合约 单位: 元/吨	15
图 39:玉米主力合约 单位: 元/吨	15
图 40:玉米淀粉主力合约 单位: 元/吨.....	15
图 41:豆粕现货均价 单位: 元/吨	15
图 42:菜粕现货均价 单位: 元/吨	15
图 43:玉米现货均价 单位: 元/吨	16
图 44:玉米淀粉现货均价 单位: 元/吨.....	16
图 45:豆粕 1-5 合约价差 单位: 元/吨	16
图 46:豆粕 5-9 合约价差 单位: 元/吨	16
图 47:豆粕 9-1 合约价差 单位: 元/吨	16
图 48:菜粕 1-5 合约价差 单位: 元/吨	16
图 49:菜粕 5-9 合约价差 单位: 元/吨	17
图 50:菜粕 9-1 合约价差 单位: 元/吨	17
图 51:玉米 1-5 合约价差 单位: 元/吨	17
图 52:玉米 5-9 合约价差 单位: 元/吨	17
图 53:玉米 9-1 合约价差 单位: 元/吨	17
图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 单位: 元/吨	17
图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 单位: 元/吨	18
图 56:玉米 9-1 合约价差 单位: 元/吨	18
图 57:豆粕主力基差 单位: 元/吨	18
图 58:菜粕主力基差 单位: 元/吨	18
图 59:玉米主力基差 单位: 元/吨	18
图 60:豆菜粕比价 元/吨	18
图 61:阿根廷大豆近月进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 62:巴西大豆近月进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 63:美湾大豆近月进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 64:美西大豆近月进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 65:加拿大菜籽近月进口利润 单位: 元/吨.....	19
图 66:美湾玉米近月进口利润 单位: 元/吨.....	19

粕类市场分析

■ 价格行情

期货方面，上月末收盘豆粕 2505 合约 2659 元/吨，环比下跌 29 元，跌幅 1.08%；上月末收盘菜粕 2505 合约 2271 元/吨，环比下跌 86 元，跌幅 3.65%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 2910 元/吨，环比不变，现货基差 M01+251，环比上涨 29；江苏地区豆粕现货价格 2850 元/吨，环比下跌 30，现货基差 M01+191，环比下跌 1；广东地区豆粕现货价格 2880 元/吨，环比不变，现货基差 M01+221，环比上涨 29。福建地区菜粕现货价格 2200 元/吨，环比上涨 100，现货基差 M01-101，环比上涨 56。

参考资讯来源：钢联数据

■ 豆粕供需

国际方面：巴西大豆方面，巴西国家商品供应公司表示，截至 1 月 5 日当周，巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 98.5%，较上周进度增加 0.3%。去年同期的播种进度为 98.6%。目前巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 0.2%，只有巴伊亚州和马托格罗索州开始了大豆收割工作。阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至 1 月 2 日当周，阿根廷 2024/25 年度大豆种植进度为 92.70%，较上周进度增加 8.10%。截至 12 月 26 日当周，美国 24/25 年度累计出口大豆 2845.05 万吨，较去年同期增加 553.55 万吨，增幅为 24.16%；USDA 在 12 月份的供需报告中预计 24/25 美豆年度出口 4966.8 万吨，目前完成进度为 57.28%。巴西全国谷物出口商协会表示，2024 年 12 月份巴西大豆出口量估计为 147 万吨，低于上周预估的 162 万吨，为 2023 年 1 月以来的最低出口量。作为对比，2024 年 11 月大豆出口量为 234 万吨，2023 年 12 月份为 379 万吨。2024 年巴西大豆出口量估计为 9730 万吨，比 2023 年的创纪录出口量 1.013 亿吨减少 400 万吨。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 1 月 3 日，国内全样本油厂大豆到港共计 27 船约 175.70 万吨大豆。其中华东及沿江 8 船，山东及河南 6 船，华北及西北 1.5 船，东北 2 船，广西 1 船，广东 6.5 船，福建 2 船，云南 0 船。

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 1 周油厂大豆实际压榨量 172.79 万吨，开机率为 48.57%；较预估低 16.34 万吨。2025 年第 1 周，主要油厂大豆库存 594.45 万吨，较上周增加 4.45 万吨，增幅 0.75%，同比去年减少 44.24 万吨，减幅 6.93%；豆粕库存 68.36 万吨，较上周减少 1.96 万吨，减幅 2.79%，同比去年减少 28.89 万吨，减幅 29.71%。截止到 1 月 7 日前一周期，全国豆粕共成交 150.79 万吨，环比增加 104.53 万吨，日均成交 30.16 万吨，日均环比增加 20.91 万吨，增幅为 225.96%，其中现货成交 82.49 万吨，远月基差成交 68.30 万吨。豆粕提货总量为 85.81

万吨，环比增加 19.87 万吨，日均提货 17.16 万吨，日均环比增加 3.96 万吨，增幅为 29.96%。

参考资讯来源：钢联数据

菜粕供需

供应方面：根据 Mysteel 统计，截至上周 1 月 3 日沿海油厂菜籽压榨量 12.25 万吨，较上期减少 1.60 万吨；截至上周 1 月 3 日沿海油厂菜油产量为 5.02 万吨，较上期减少 0.66 万吨；截至上周 1 月 3 日沿海油厂菜粕产量为 7.23 万吨，较上期减少 0.94 万吨。

参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

国际方面：USDA 发布本月供需报告，本次报告将美豆单产下调至 50.7 蒲式耳/英亩，环比降低 1 蒲式耳/英亩；导致产量下调至 43.66 亿蒲式耳，环比减少 0.95 亿蒲式耳；期末库存下降至 3.8 亿蒲式耳，环比降低 0.9 亿蒲式耳。巴西及阿根廷方面本次报告未见明显调整，本次报告主要下调了美国旧作大豆产量，幅度较大，报告整体偏多。巴西外贸秘书处数据显示，2024 年 12 月份巴西大豆出口量为 200.4 万吨，11 月份为 255.3 万吨，2023 年 12 月份为 383 万吨。12 月日均大豆出口量为 9.5 万吨，比去年同期减少 47.6%。

国内方面，天气预报显示，阿根廷方面前期的干旱天气或将在未来有一定改善，带动美豆价格偏弱运行。此外，在当前南美大豆较为强烈的丰产预期压制下，巴西升贴水进一步走弱，进口成本的下降带动豆粕价格偏弱运行。但是周五发布的 USDA 供需报告超预期下调了本季美豆的单产及产量，期末库存也同步减少，本次报告数据较为利多，供应的减少预计将会给到美豆及国内豆粕价格一定的上涨动力。未来还需重点关注政策端，加拿大菜籽反倾销调查结果，和 1 月特朗普入主白宫后的关税政策，叠加本次报告的影响，预计短期内豆粕价格或将偏强震荡运行。

参考资讯来源：USDA、SECEX

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上周收盘玉米 2505 合约 2250 元/吨，环比上涨 22 元，涨幅 0.99%；淀粉 2503 合约 2486 元/吨，环比上涨 39 元，涨幅 1.59%。现货方面，鲮鱼圈港玉米现货价

格 2036 元/吨，较上周持平，现货基差 C2505-214，较上周下跌 22 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2550 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，现货基差 CS2503+64，较上周下跌 11 元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

■ 玉米供需

据中国海关数据显示：2024 年 11 月国内玉米进口量 30 万吨，环比增长 20%，同比减少 91.8%；1-11 月进口玉米总量为 1332 万吨，同比减少 39.9%。需求方面，据样本点数统计上周全国主要 126 家玉米深加工企业共消费玉米 127.27 万吨，较前一周减少 2.41 万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计 442.7 万吨，周比增加 12.3 万吨；广东港内贸玉米库存共计 166.3 万吨，较上周增加 3.6 万吨。

参考资讯来源：钢联数据

■ 淀粉供需

供应方面，据样本点统计数据显示，周度全国玉米淀粉产量为 34.67 万吨，较上周产量减少 0.12 万吨；周度开机率为 67.02%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 15 元/吨，较上周降低 65 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 9 元/吨，较上周降低 43 元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

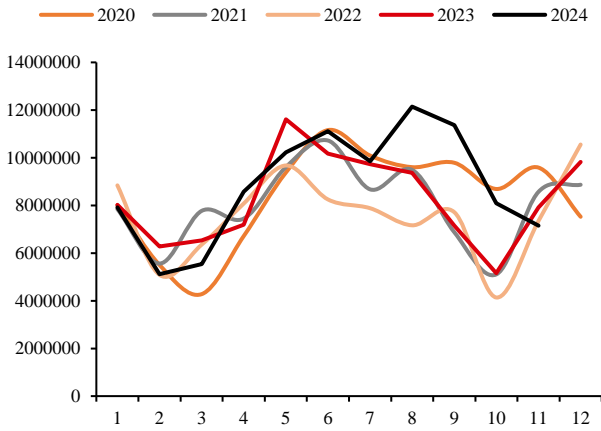
■ 后市展望

国际方面，美国农业部本周发布 1 月供需报告，本次报告主要下调了 24-25 年度玉米单产至 179.3 蒲式耳/英亩，环比减少 3.8 蒲式耳/英亩；产量预期下调至 148.67 亿蒲式耳，环比减少 2.76 亿蒲式耳，总消耗量下调至 151.15 亿蒲式耳，环比减少 0.75 亿蒲式耳；其余未见明显调整。由于对于供应端的下调，本次报告较为利多。巴西全国谷物出口商协会公布，巴西 1 月份玉米出口预期为 290 万吨，去年同期为 350 万吨。

国内方面，供应端，现阶段处于玉米传统售粮高峰，市场购销活跃，销售进度较快，一定程度上缓解春节后农户售粮压力。需求端，东北地区深加工企业到货量较上周有所减少，但是总体依然大于消费，深加工企业做库存意愿较强，库存继续增加，在春节前仍有补库需求。近期重点关注新粮售粮进度，国家政策发展以及收储动态。综合来看，在没有政策性利多的情况下，由于 USDA 本次对于美玉米供应端的下调，或将给到美玉米一定的上涨动力，拉高国内玉米进口成本，给到价格下方一定的支撑，预计短期内玉米价格或将偏强震荡运行。

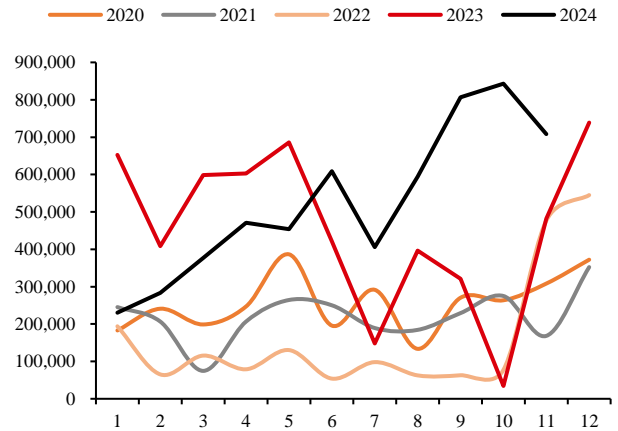
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



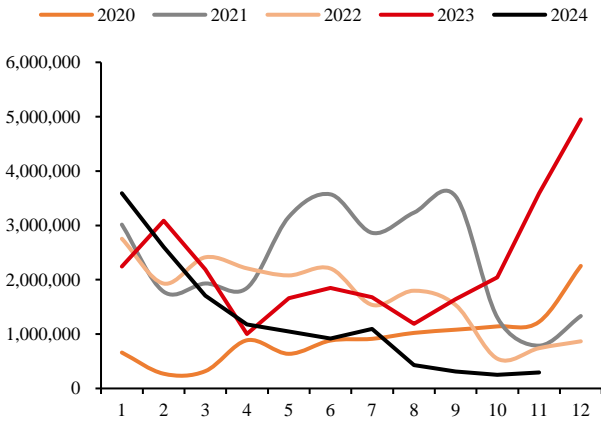
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



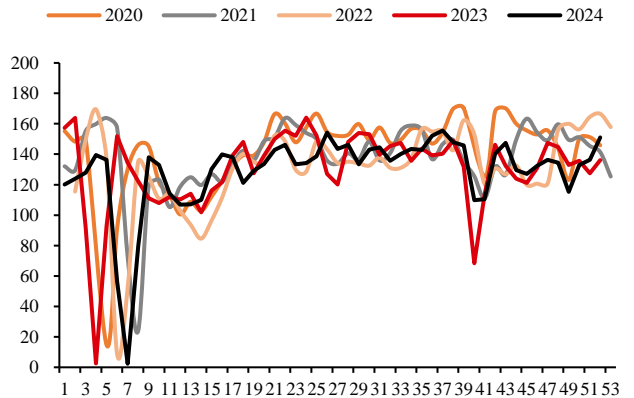
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



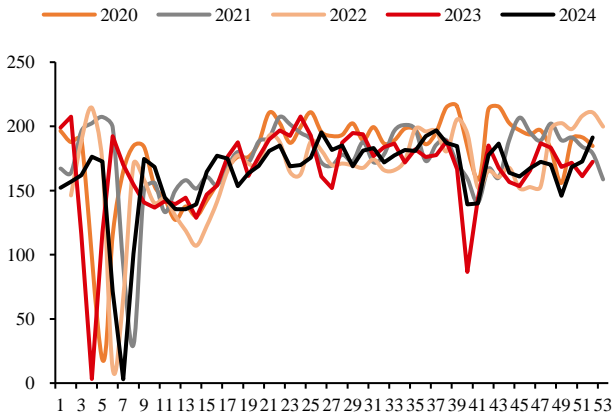
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



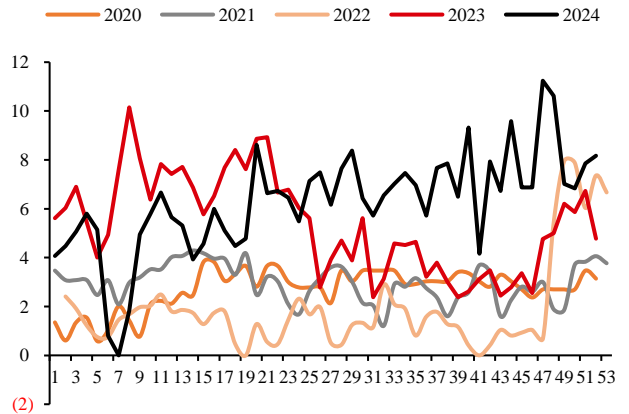
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



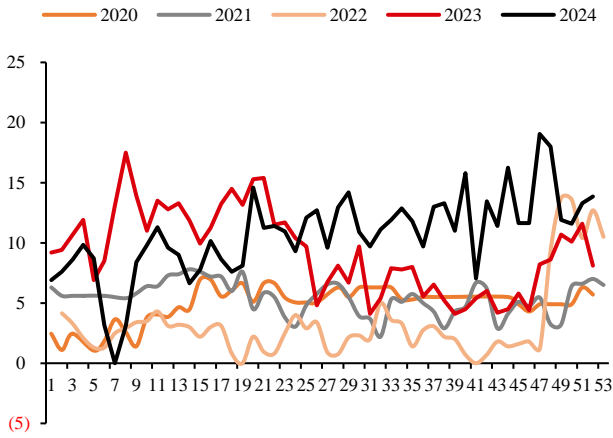
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



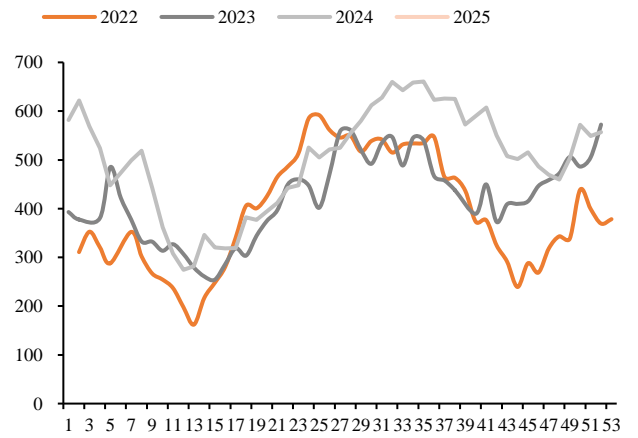
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



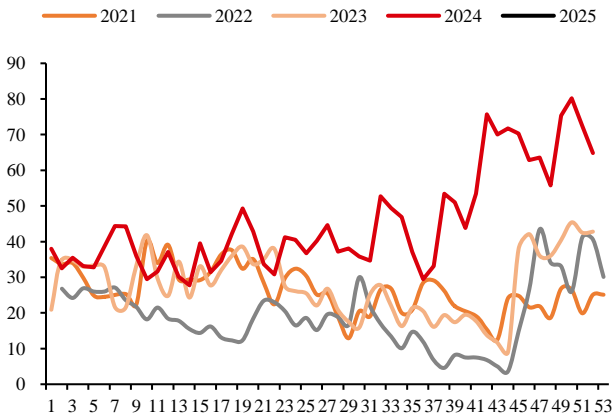
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



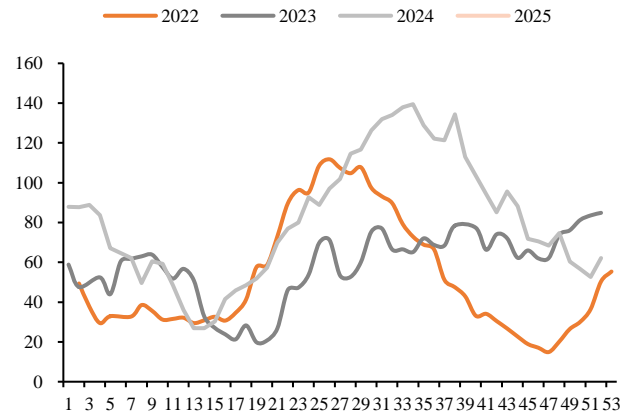
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



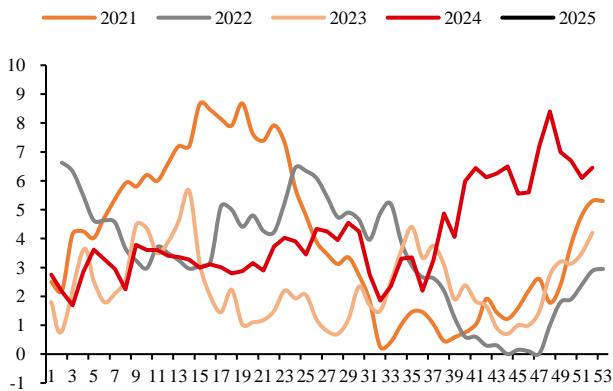
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



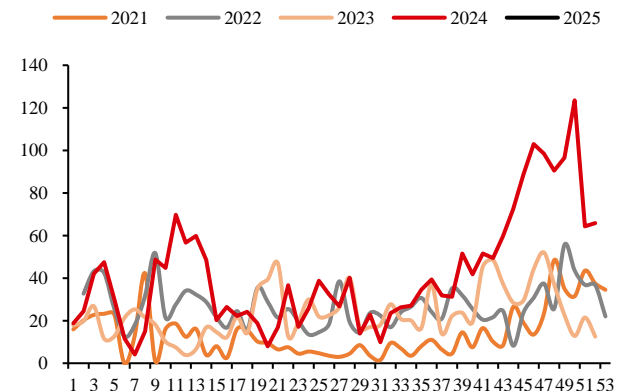
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



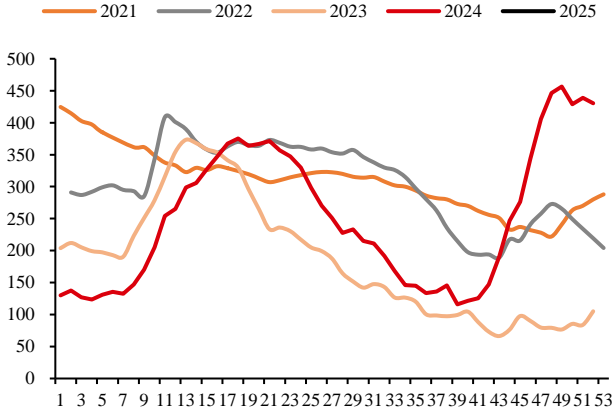
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



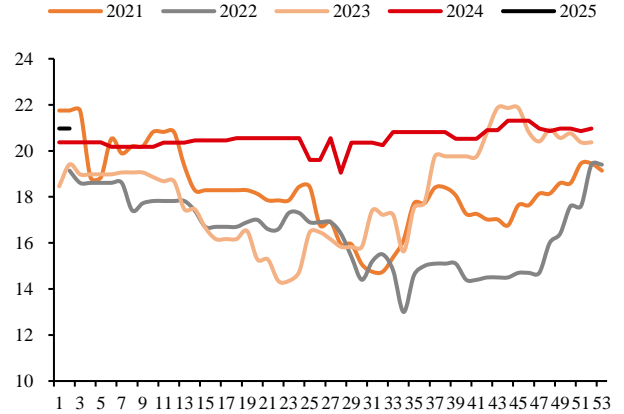
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



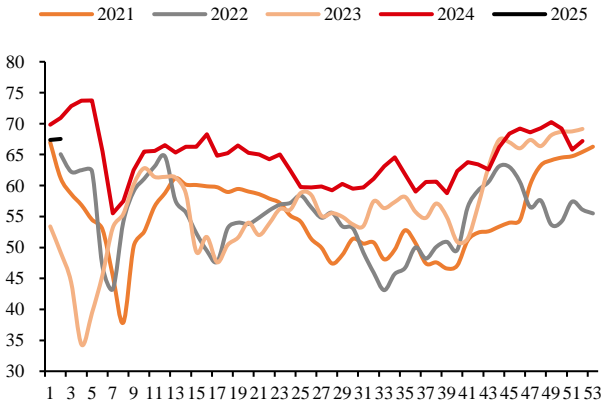
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



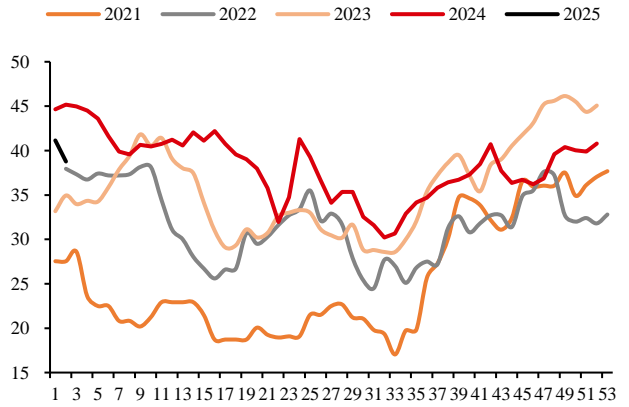
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



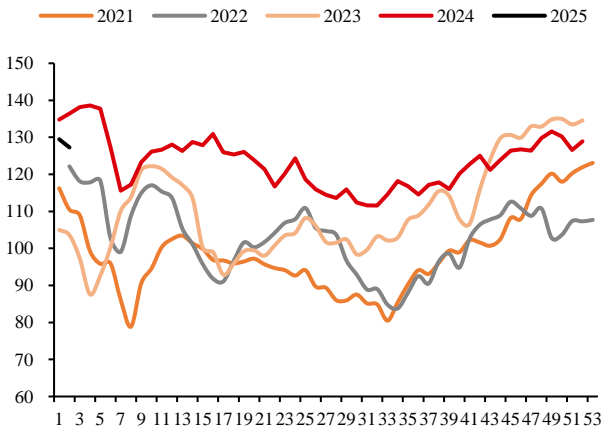
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



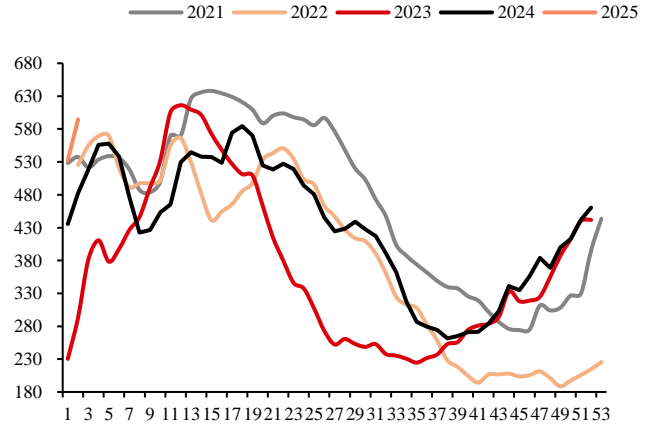
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



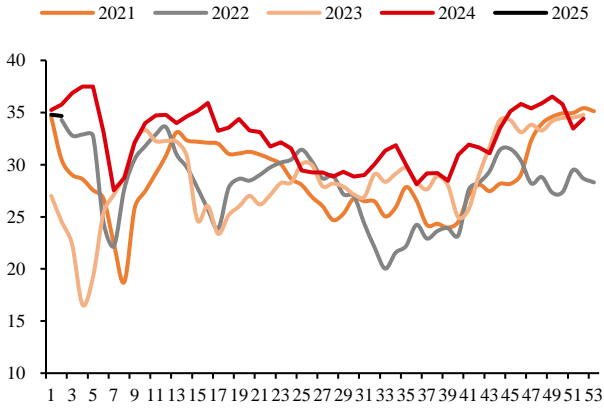
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



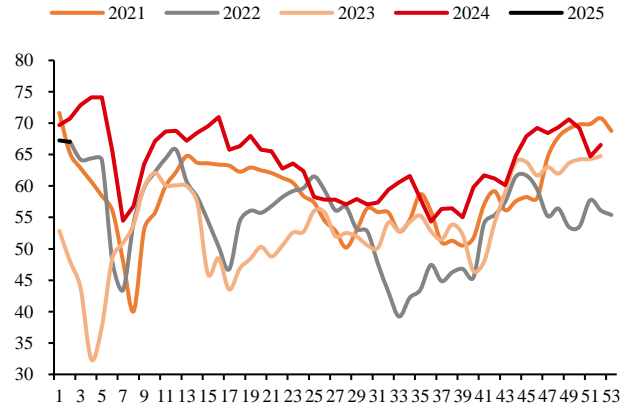
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



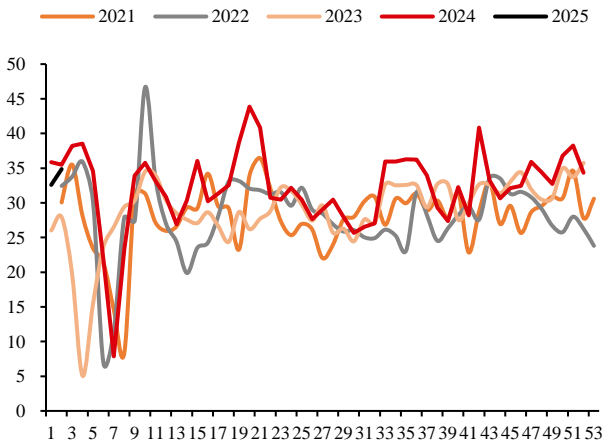
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



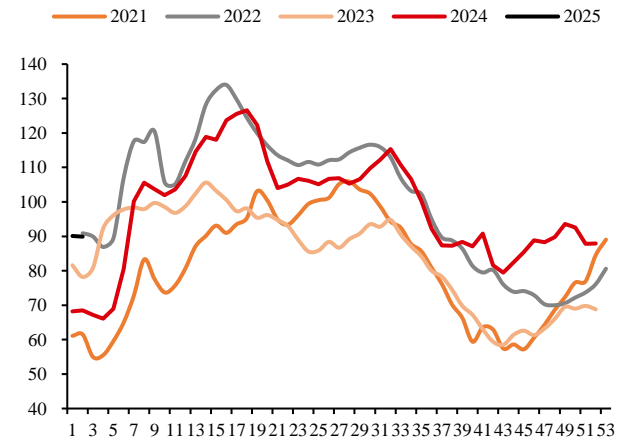
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



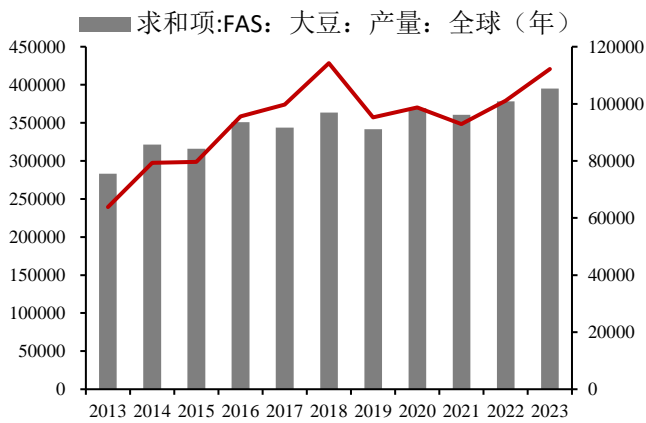
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



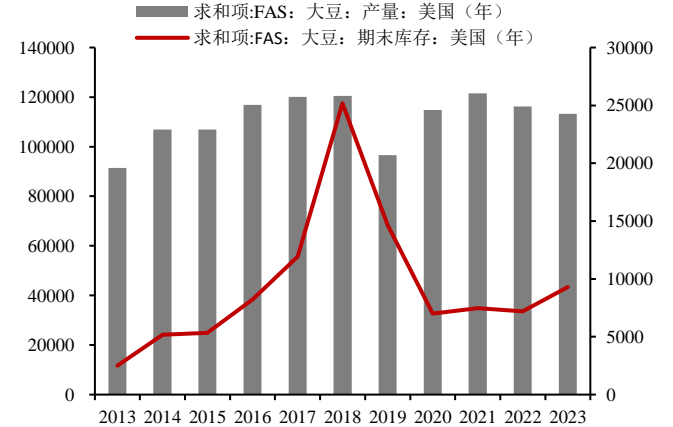
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



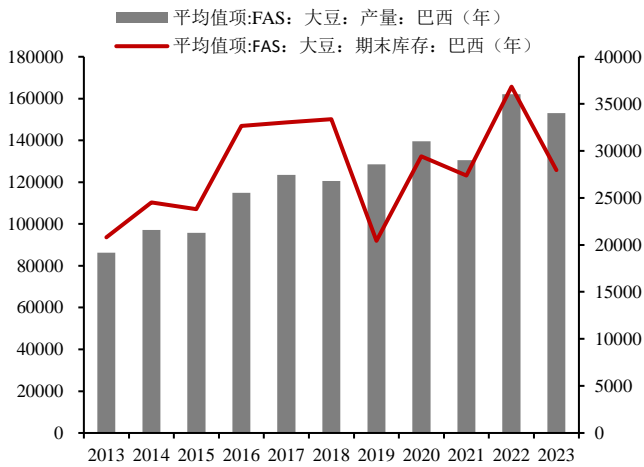
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



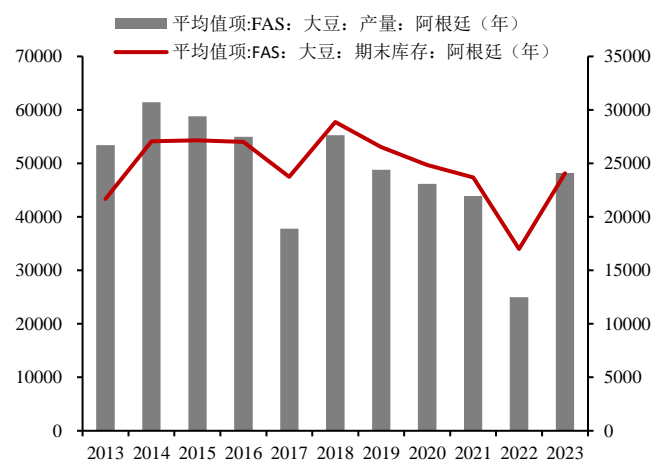
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



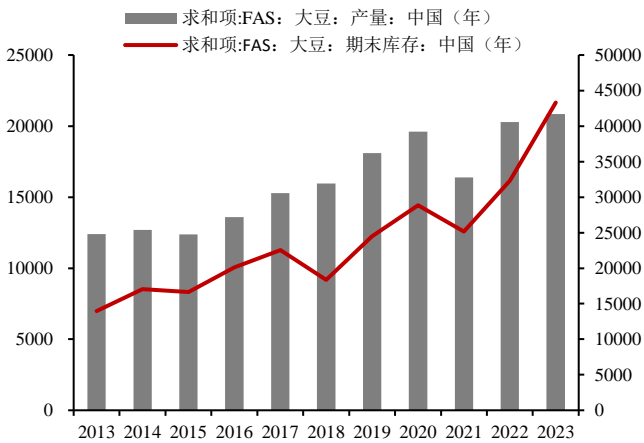
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



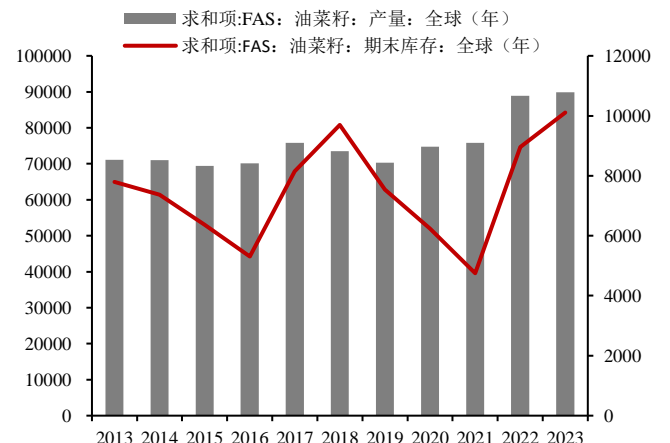
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



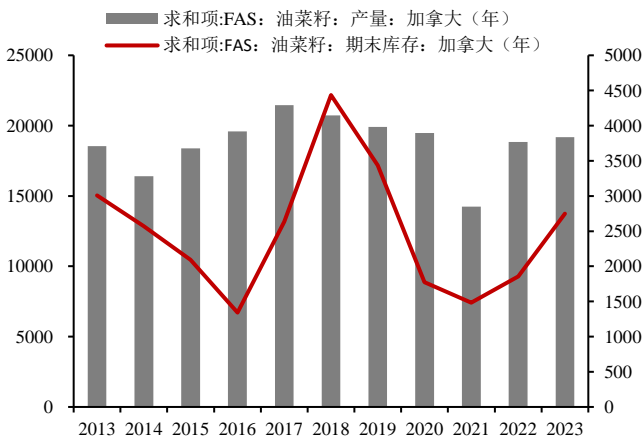
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



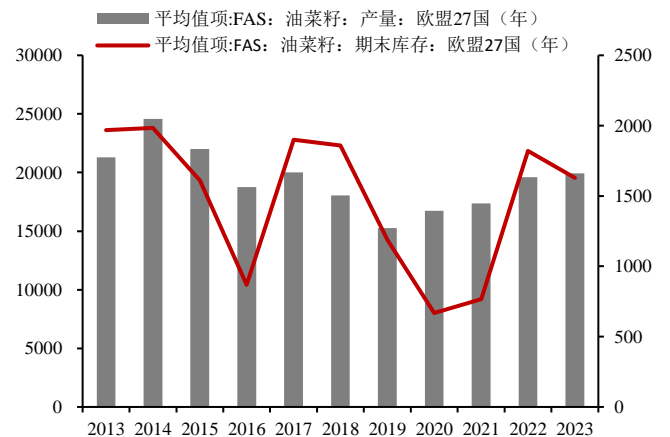
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



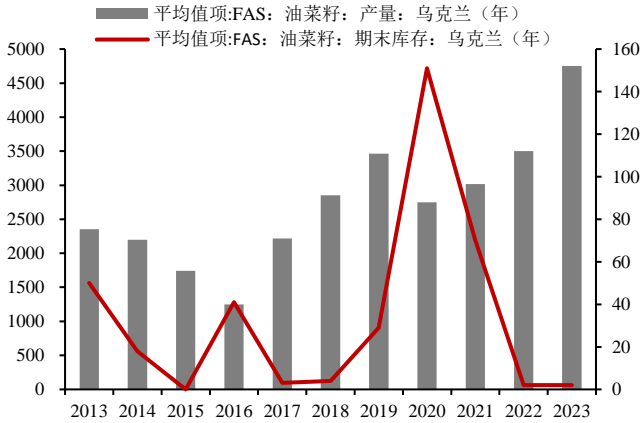
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



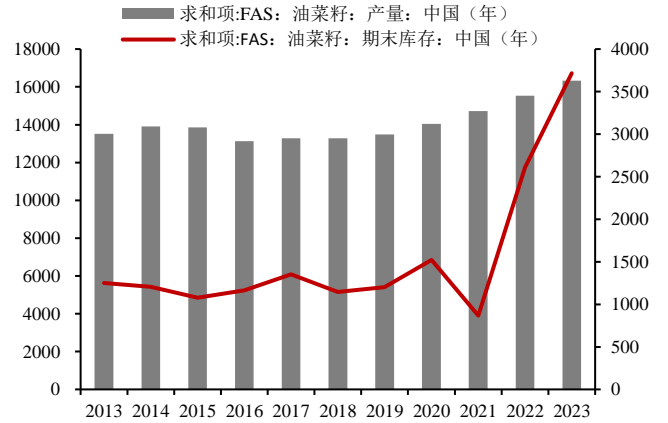
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



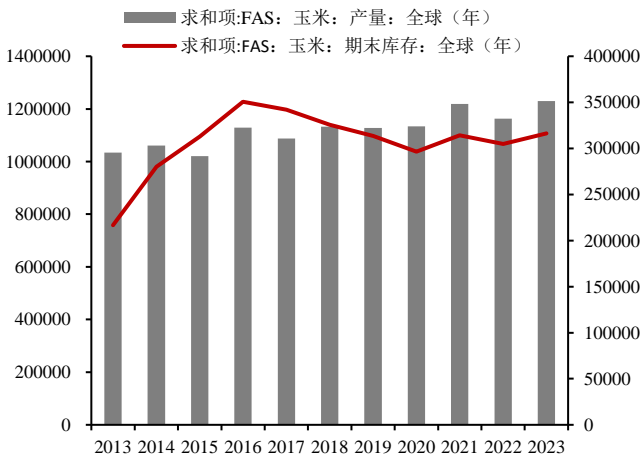
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



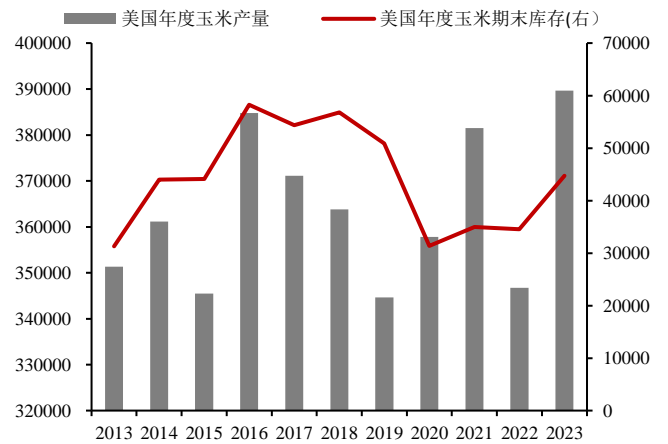
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



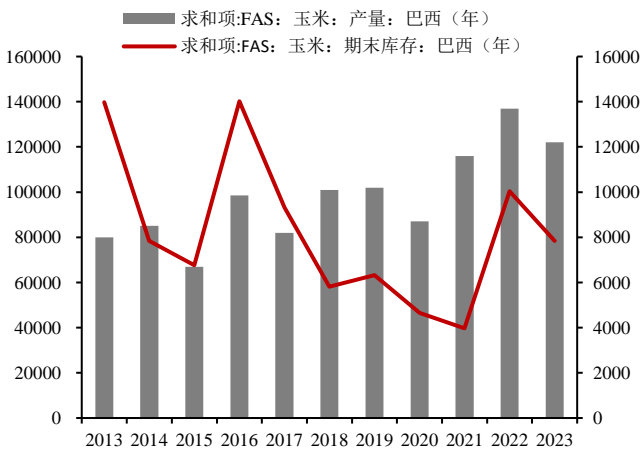
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



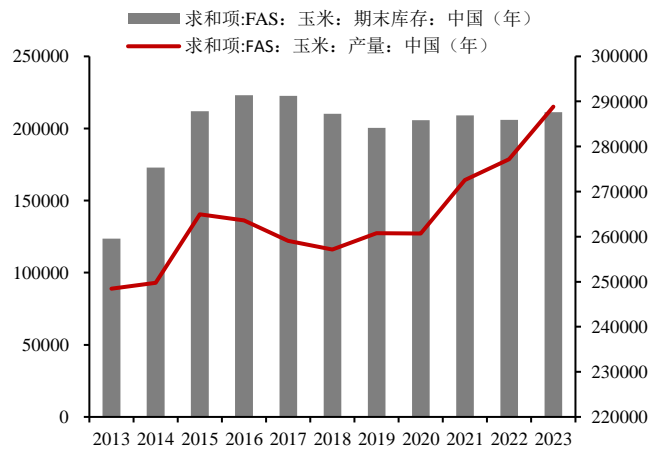
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



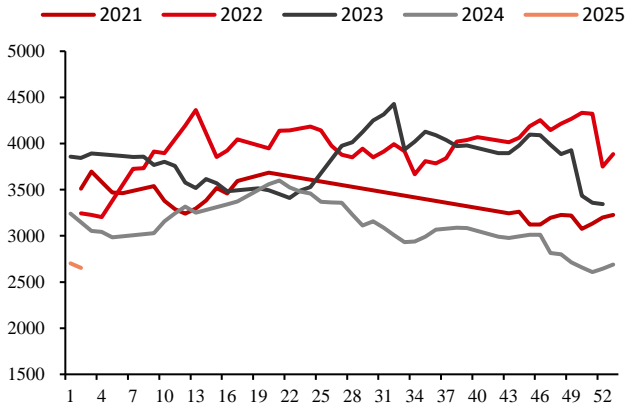
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



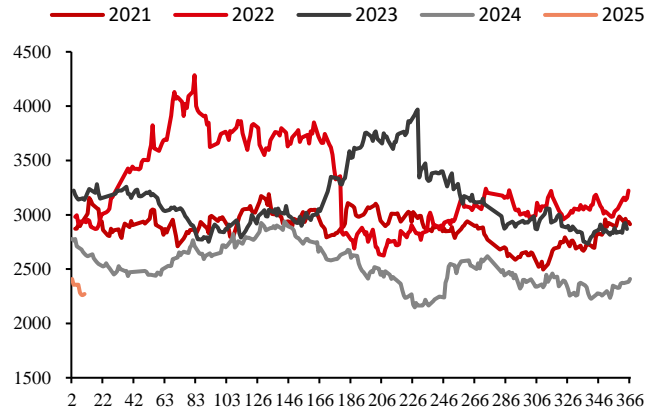
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



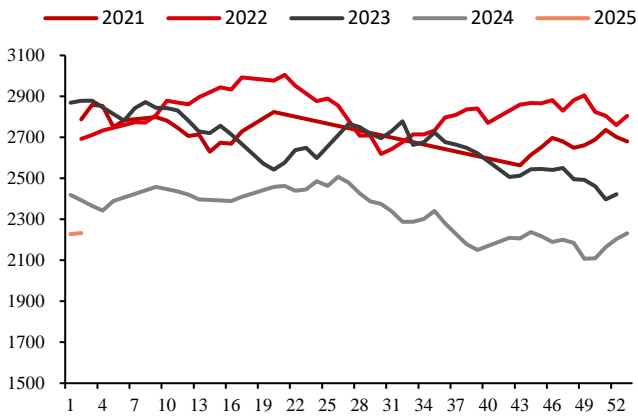
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



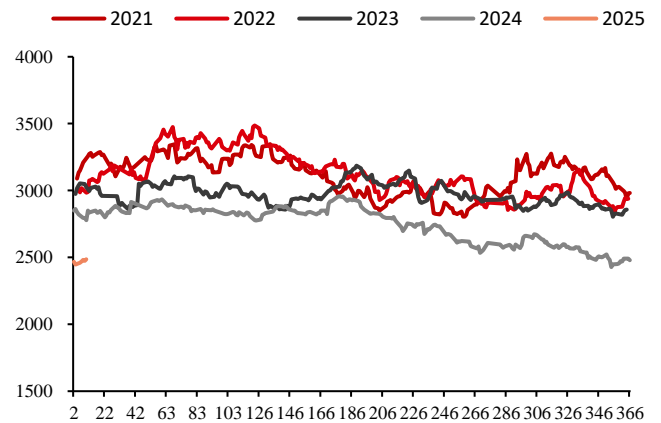
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



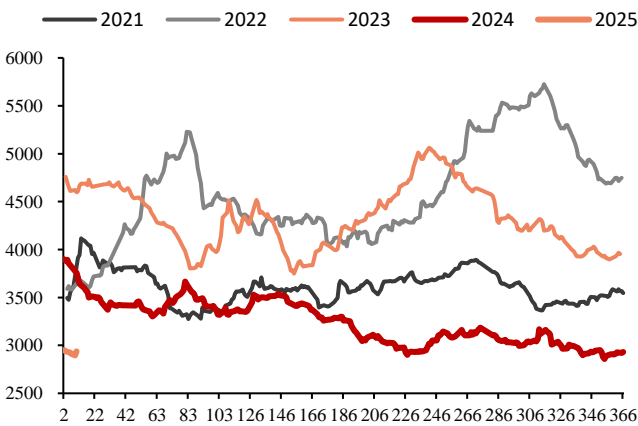
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



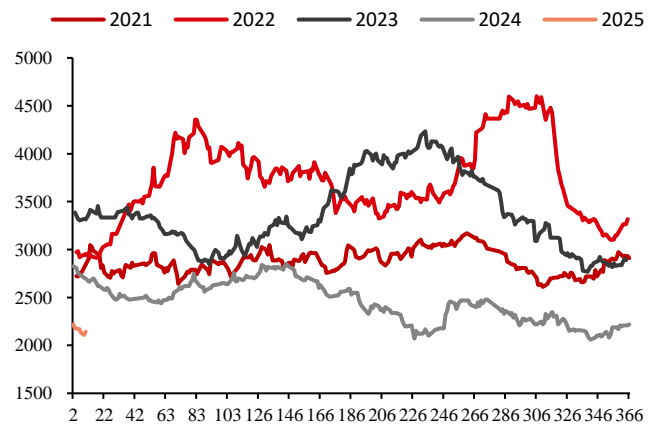
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



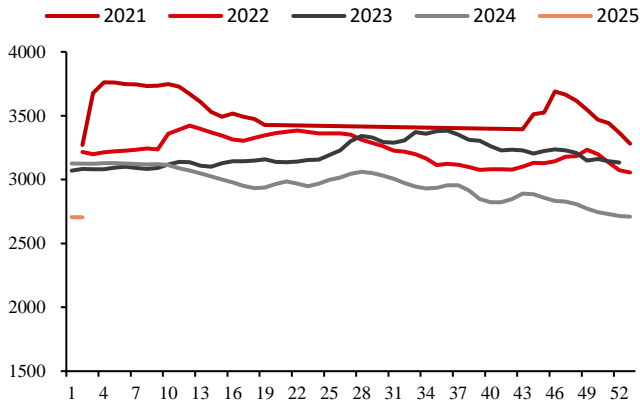
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



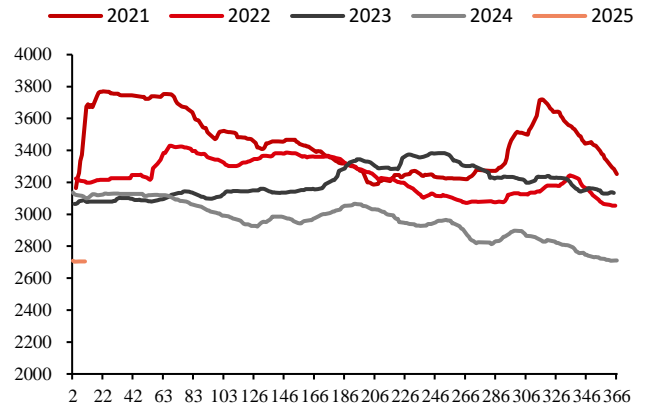
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



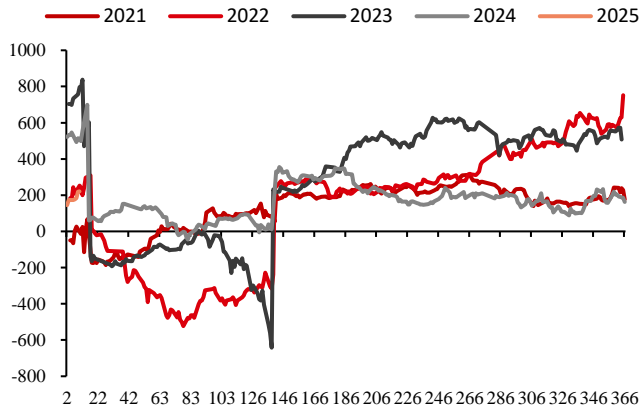
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



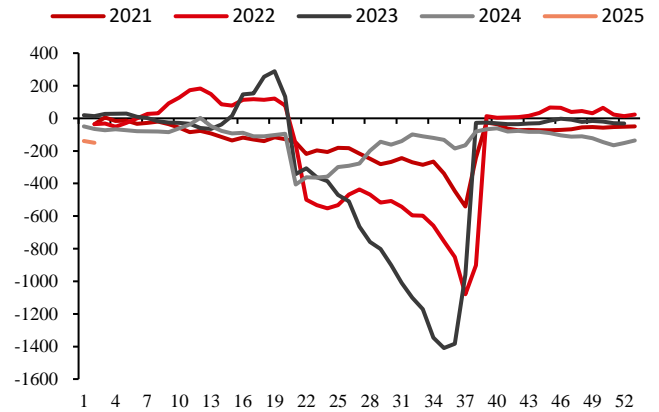
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



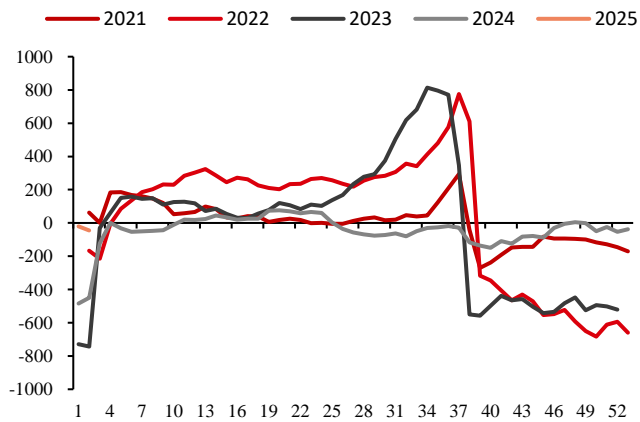
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



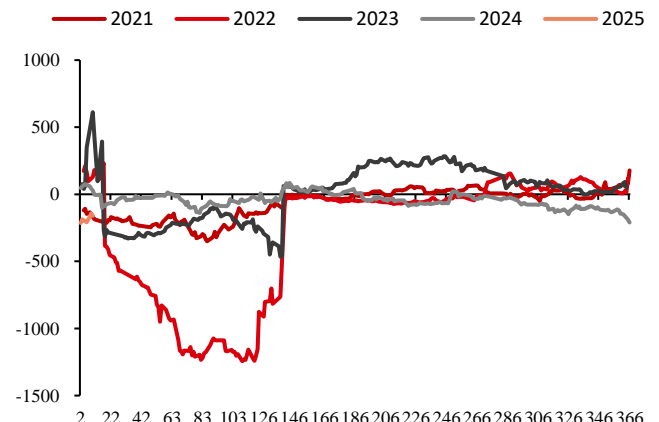
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



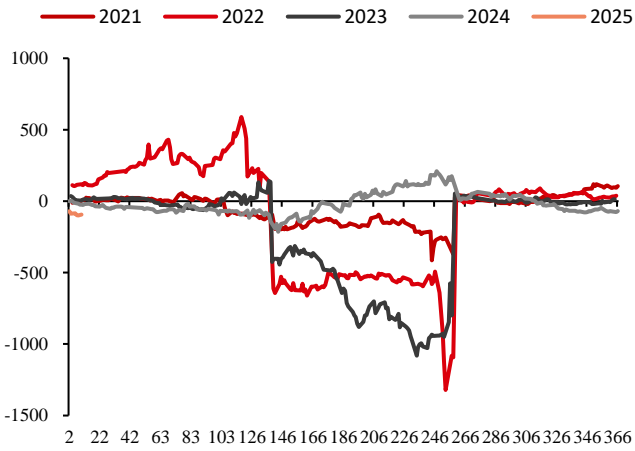
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



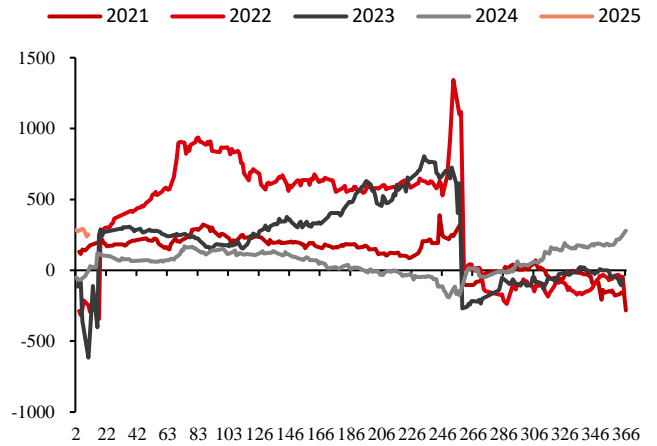
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



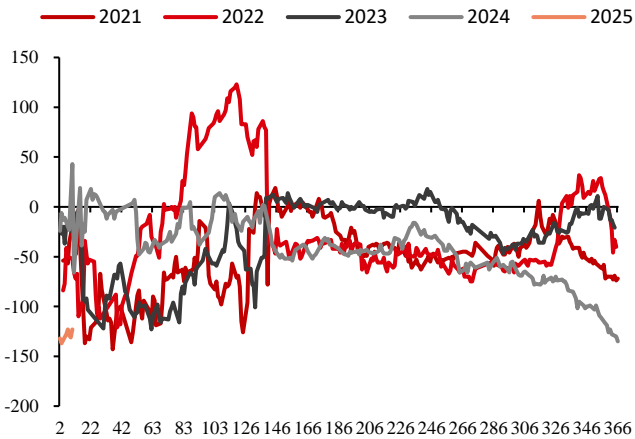
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



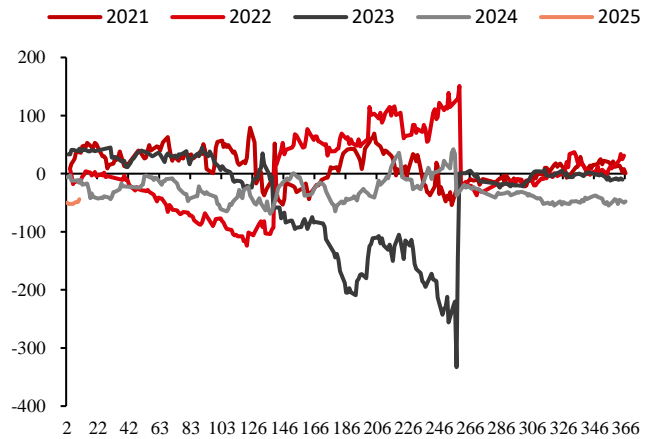
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



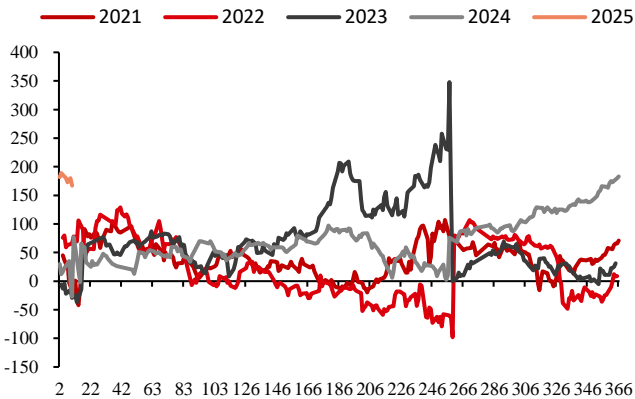
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



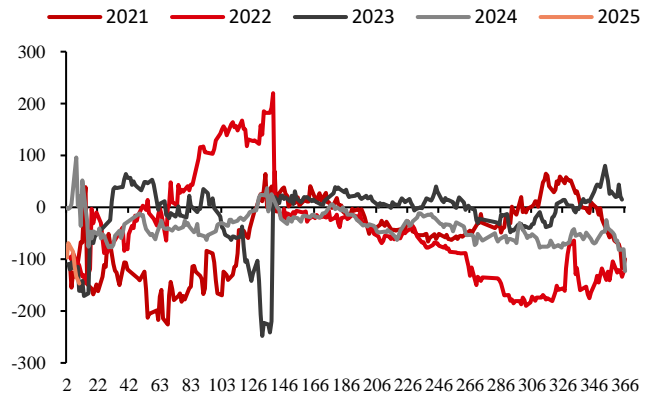
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



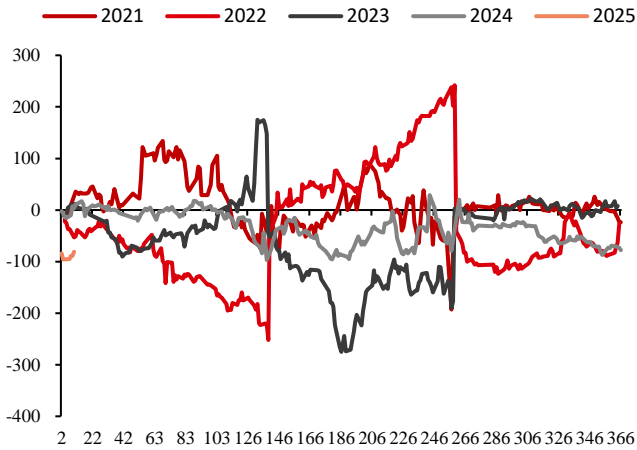
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



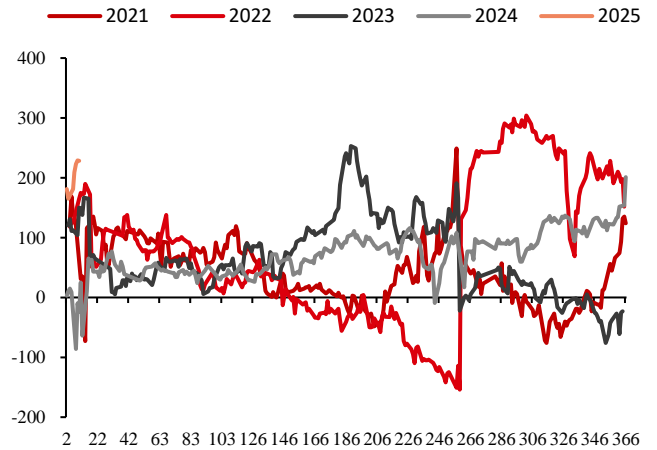
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



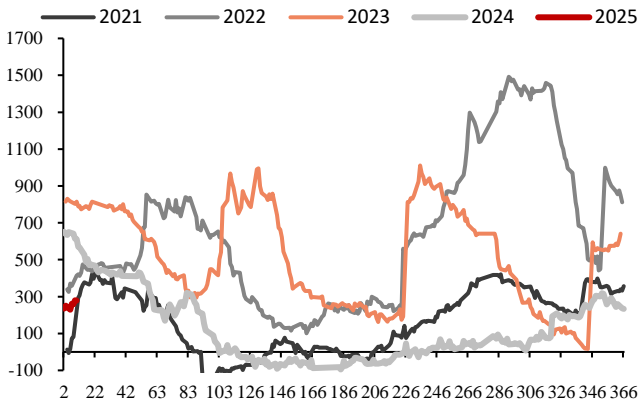
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



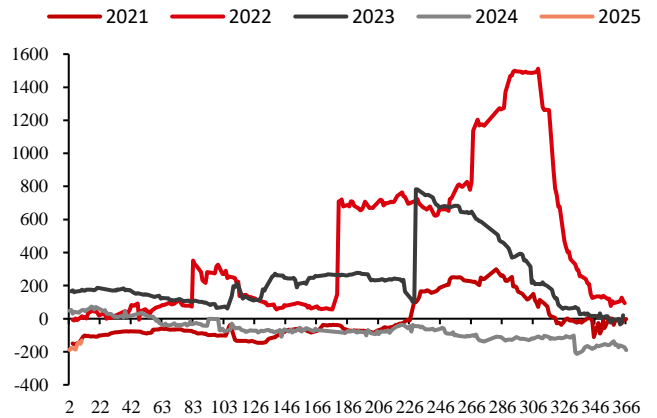
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



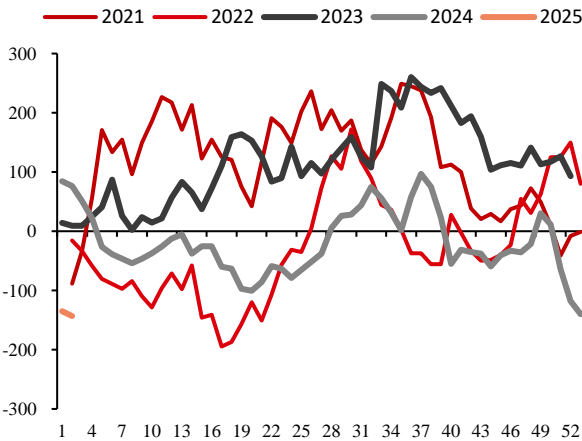
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



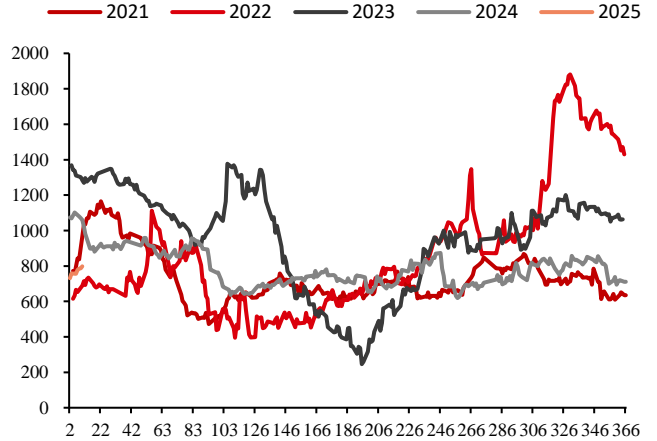
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



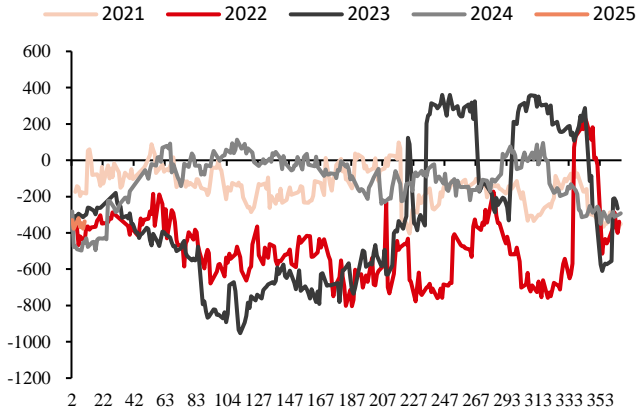
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



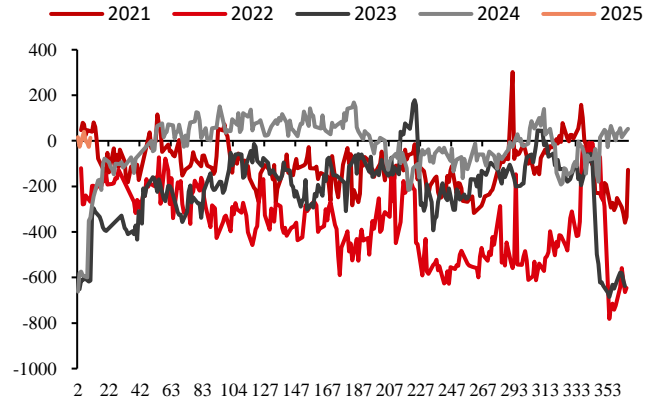
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



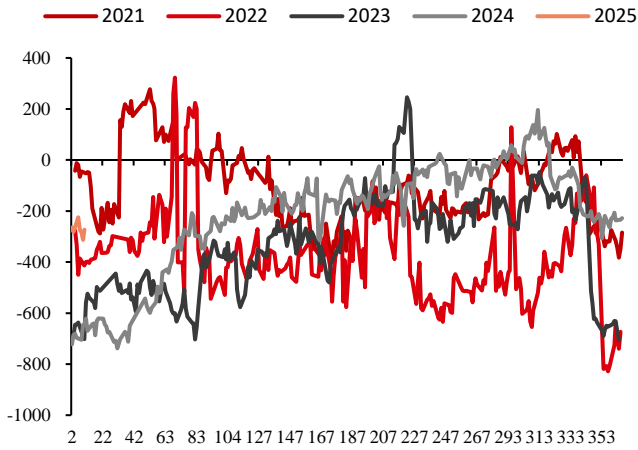
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



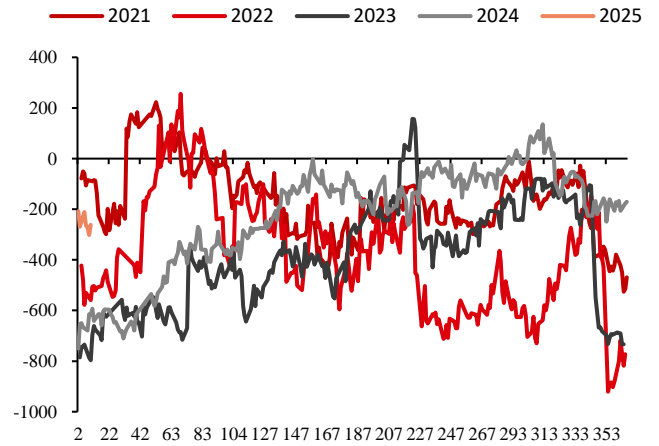
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



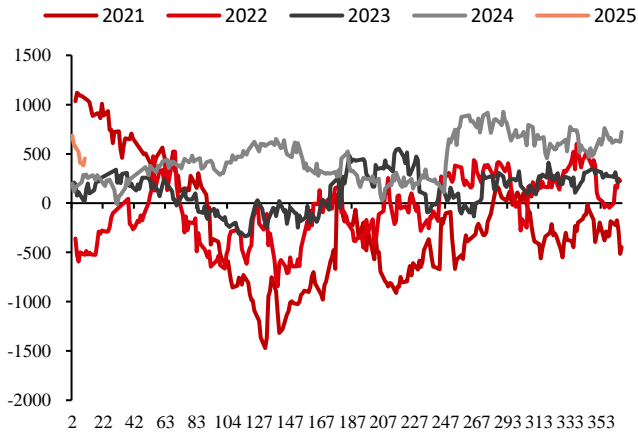
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



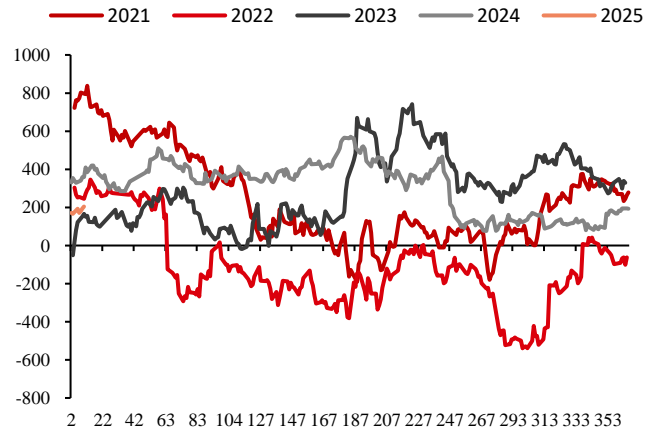
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 65: 加拿大菜籽近月进口利润 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 66: 美湾玉米近月进口利润 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com