



## 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 本周出口报告表示，截至 1 月 9 日当周，美国大豆净出口销售量 56.9 万吨，高于上周的 28.9 万吨，较四周均值低 27%。2024/25 年度美国大豆累计出口销售 4089 万吨，同比增长 9.4%。USDA 预计 2024/25 年度美国大豆出口 4967 万吨，同比增加 7.7%。巴西国家商品供应公司数据显示，截至 1 月 12 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 98.8%，环比增加 0.3%，去年同期播种进度为 98.9%。大豆收获进度为 0.3%，一周前为 0.2%，去年同期为 1.7%。其中马托格罗索的收获进度为 0.7%，高于一周前的 0.5%，去年同期为 1.7%。1 月 14 日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.66 亿吨，比上月调高 12 万吨，较去年增长 12.6%；大豆种植面积估计为 4740 万公顷，同比增加 2.7%。

整体来看，在 USDA 供需报告的利多影响下，供应端的调减使得本周美豆价格带动国内豆粕价格同步上行。南美方面，巴西已经进入至早收阶段，但是由于持续降水的影响，目前马托格罗索州的收获进度略显偏慢，从产量上来看，USDA 和 CONAB 依旧对巴西新季大豆维持丰产预期，因此南美方面较大的供应预期仍会给出价格一定的压力，预计美豆价格或将宽幅震荡运行。国内方面，当前下游库存持续下降，目前低于去年同期水平，且下游存在一定的备货需求，提货情况较为良好。叠加报告利多的影响和政策端的不确定性，预计短期内豆粕价格仍将偏强震荡运行，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。

参考资讯来源：USDA、CONAB

## ■ 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，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至1月9日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为102.4万吨，前一周为44.5万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船148.4万吨，前一周为86.4万吨。阿根廷谷物交易所下调2024/25年度玉米收成，预估从之前的5000至5100万吨，下调至4800万吨。

国内方面，供应端，在中储粮增储消息发布以后，市场看涨情绪有所恢复，贸易商中长期建库意愿增强，存粮积极性明显提升，市场购销活跃。需求端，下游深加工以及饲料企业年前备货基本已经完成，多以订单提货以及滚动补库为主，需求量不大。下周玉米市场购销将逐渐清淡，重点关注新粮售粮进度，国家政策发展以及收储动态。预计年前玉米价格维持偏强震荡态势。

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

图 36:中国玉米产量库存   单位: 千吨.....	13
图 37:豆粕主力合约   单位: 元/吨.....	14
图 38:菜粕主力合约   单位: 元/吨.....	14
图 39:玉米主力合约   单位: 元/吨.....	14
图 40:玉米淀粉主力合约   单位: 元/吨.....	14
图 41:豆粕现货均价   单位: 元/吨.....	14
图 42:菜粕现货均价   单位: 元/吨.....	14
图 43:玉米现货均价   单位: 元/吨.....	15
图 44:玉米淀粉现货均价   单位: 元/吨.....	15
图 45:豆粕 1-5 合约价差   单位: 元/吨.....	15
图 46:豆粕 5-9 合约价差   单位: 元/吨.....	15
图 47:豆粕 9-1 合约价差   单位: 元/吨.....	15
图 48:菜粕 1-5 合约价差   单位: 元/吨.....	15
图 49:菜粕 5-9 合约价差   单位: 元/吨.....	16
图 50:菜粕 9-1 合约价差   单位: 元/吨.....	16
图 51:玉米 1-5 合约价差   单位: 元/吨.....	16
图 52:玉米 5-9 合约价差   单位: 元/吨.....	16
图 53:玉米 9-1 合约价差   单位: 元/吨.....	16
图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差   单位: 元/吨.....	16
图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差   单位: 元/吨.....	17
图 56:玉米 9-1 合约价差   单位: 元/吨.....	17
图 57:豆粕主力基差   单位: 元/吨.....	17
图 58:菜粕主力基差   单位: 元/吨.....	17
图 59:玉米主力基差   单位: 元/吨.....	17
图 60:豆菜粕比价   元/吨.....	17
图 61:阿根廷大豆近月进口利润   单位: 元/吨.....	18
图 62:巴西大豆近月进口利润   单位: 元/吨.....	18
图 63:美湾大豆近月进口利润   单位: 元/吨.....	18
图 64:美西大豆近月进口利润   单位: 元/吨.....	18
图 65:加拿大菜籽近月进口利润   单位: 元/吨.....	18
图 66:美湾玉米近月进口利润   单位: 元/吨.....	18

## 粕类市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，本周末收盘豆粕 2505 合约 2779 元/吨，环比上涨 120 元，涨幅 4.51%；本周末收盘菜粕 2505 合约 2443 元/吨，环比上涨 162 元，涨幅 7.13%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3040 元/吨，环比上涨 130，现货基差 M05+261，环比上涨 10；江苏地区豆粕现货价格 3000 元/吨，环比上涨 150，现货基差 M05+221，环比上涨 30；广东地区豆粕现货价格 3000 元/吨，环比上涨 120，现货基差 M05+221，环比不变。福建地区菜粕现货价格 2320 元/吨，环比上涨 150，现货基差 M05-113，环比下跌 12。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 豆粕供需

国际方面：美国大豆方面，美国农业部超预期下调美国大豆产量、单产以及期末库存等数据，报告显示美国 24/25 年度大豆产量预估为 43.66 亿，期末库存预估下修至 3.8 亿蒲，大豆单产预估调至 50.7 蒲式耳/英亩。巴西大豆方面，巴西国家商品供应公司表示，截至 1 月 12 日当周，巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 98.8%，较上周进度增加 0.3%。去年同期的播种进度为 98.9%。目前巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 0.3%。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 8 日当周，阿根廷 2024/25 年度大豆种植进度为 97.00%，较上周进度增加 4.30%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 1 月 10 日国内全样本油厂大豆到港共计 29.5 船约 191.75 万吨大豆。其中华东及沿江 10 船，山东及河南 5.5 船，华北及西北 6 船，东北 2 船，广西 0 船，广东 5 船，福建 1 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 2 周油厂大豆实际压榨量 193.41 万吨，开机率为 54.37%；较预估高 3.25 万吨。第 2 周，全国主要油厂大豆库存小幅上升、豆粕库存继续下降。其中大豆库存 604.56 万吨，较上周增加 20.22 万吨，增幅 2.70%，同比去年减少 67.64 万吨，减幅 20.06%；豆粕库存 60.46 万吨，较上周减少 7.90 万吨，减幅 22.56%，同比去年减少 34.43 万吨，减幅 36.28%。全国豆粕共成交 93.75 万吨，环比减少 57.04 万吨，日均成交 18.75 万吨，日均环比减少 11.41 万吨，减幅 37.83%，其中现货成交 61.50 万吨，远月基差成交 32.25 万吨。豆粕提货总量为 94.82 万吨，环比增加 9.01 万吨，日均提货 18.96 万吨，日均环比增加 1.80 万吨，增幅为 10.50%。

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 10 日沿海油厂菜油产量为 4.72 万吨，较上期减少 0.30 万吨；截至上周 1 月 10 日沿海油厂菜籽压榨量 11.5 万吨，较上期减少 0.75 万吨；截至上周 1 月 10 日沿海油厂菜油产量为 4.72 万吨，较上期减少 0.30 万吨。

参考资讯来源：钢联数据

## ■ 后市展望

国际方面：USDA 本周出口报告表示，截至 1 月 9 日当周，美国大豆净出口销售量 56.9 万吨，高于上周的 28.9 万吨，较四周均值低 27%。2024/25 年度美国大豆累计出口销售 4089 万吨，同比增长 9.4%。USDA 预计 2024/25 年度美国大豆出口 4967 万吨，同比增加 7.7%。巴西国家商品供应公司数据显示，截至 1 月 12 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 98.8%，环比增加 0.3%，去年同期播种进度为 98.9%。大豆收获进度为 0.3%，一周前为 0.2%，去年同期为 1.7%。其中马托格罗索的收获进度为 0.7%，高于一周前的 0.5%，去年同期为 1.7%。1 月 14 日，CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量为 1.66 亿吨，比上月调高 12 万吨，较去年增长 12.6%；大豆种植面积估计为 4740 万公顷，同比增加 2.7%。

整体来看，在 USDA 供需报告的利多影响下，供应端的调减使得本周美豆价格带动国内豆粕价格同步上行。南美方面，巴西已经进入至早收阶段，但是由于持续降水的影响，目前马托格罗索州的收获进度略显偏慢，从产量上来看，USDA 和 CONAB 依旧对巴西新季大豆维持丰产预期，因此南美方面较大的供应预期仍会给到价格一定的压力，预计美豆价格或将宽幅震荡运行。国内方面，当前下游库存持续下降，目前低于去年同期水平，且下游存在一定的备货需求，提货情况较为良好。叠加报告利多的影响和政策端的不确定性，预计短期内豆粕价格仍将偏强震荡运行，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。

参考资讯来源：USDA、CONAB

## 玉米市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，上周收盘玉米 2505 合约 2291 元/吨，环比上涨 41 元，涨幅 1.82%；淀粉 2503 合约 2527 元/吨，环比上涨 41 元，涨幅 1.65%。现货方面，鲢鱼圈港玉米现货价格 2066 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，现货基差 C2505-225，较上周下跌 11 元/吨；

吉林地区玉米淀粉现货价格 2530 元/吨，较上周下跌 20 元/吨，现货基差 CS2503+3，较上周下跌 61 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 127.6 万吨，较前一周增加 0.33 万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计 461.8 万吨，周比增加 19.1 万吨；广东港内贸玉米库存共计 179.5 万吨，较上周增加 13.2 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 34.86 万吨，较上周产量增加 0.19 万吨；周度开机率为 67.39%，较上周升高 0.37%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 5 元/吨，较上周降低 20 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 8 元/吨，较上周降低 1 元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

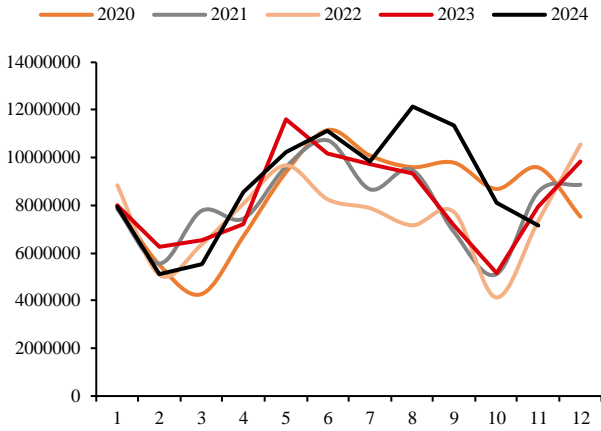
国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至 1 月 9 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 102.4 万吨，前一周为 44.5 万吨。美国 2024/2025 年度玉米出口装船 148.4 万吨，前一周为 86.4 万吨。阿根廷谷物交易所下调 2024/25 年度玉米收成，预估从之前的 5000 至 5100 万吨，下调至 4800 万吨。

国内方面，供应端，在中储粮增储消息发布以后，市场看涨情绪有所恢复，贸易商中长期建库意愿增强，存粮积极性明显提升，市场购销活跃。需求端，下游深加工以及饲料企业年前备货基本已经完成，多以订单提货以及滚动补库为主，需求量不大。下周玉米市场购销将逐渐清淡，重点关注新粮售粮进度，国家政策发展以及收储动态。预计年前玉米价格维持偏强震荡态势。

参考资讯来源：钢联数据、USDA

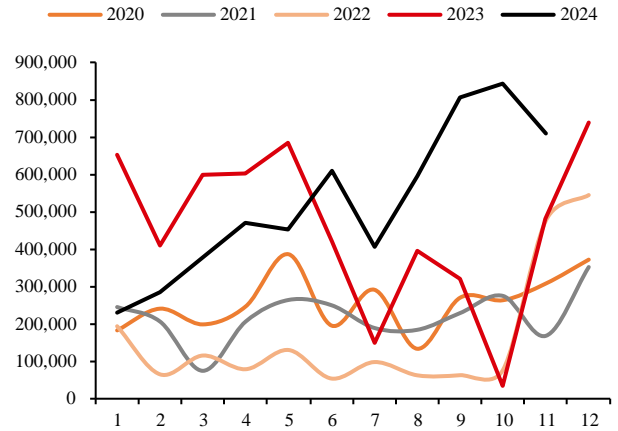


图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



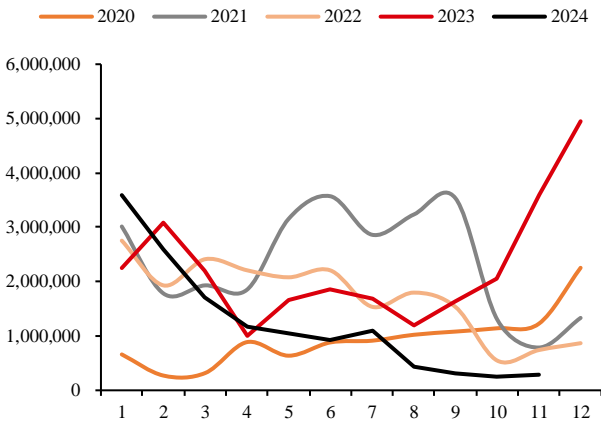
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



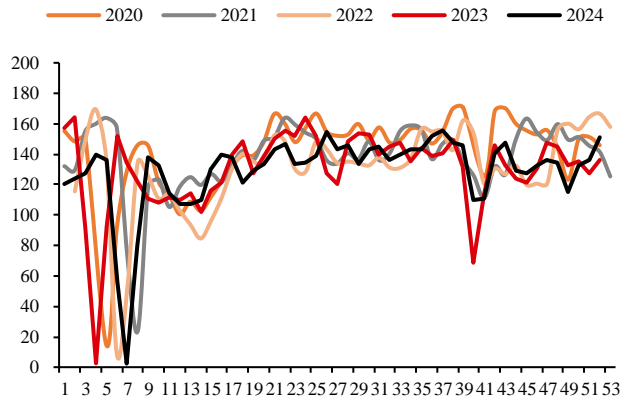
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



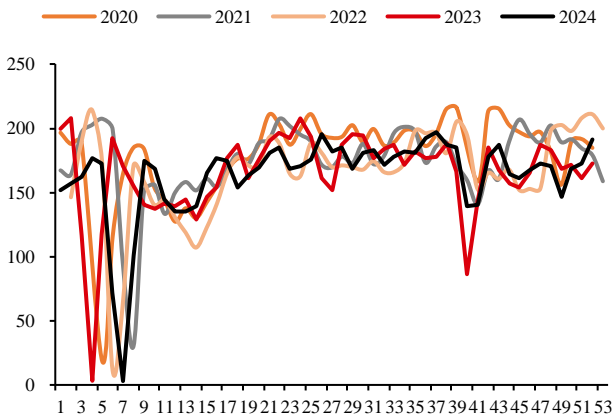
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



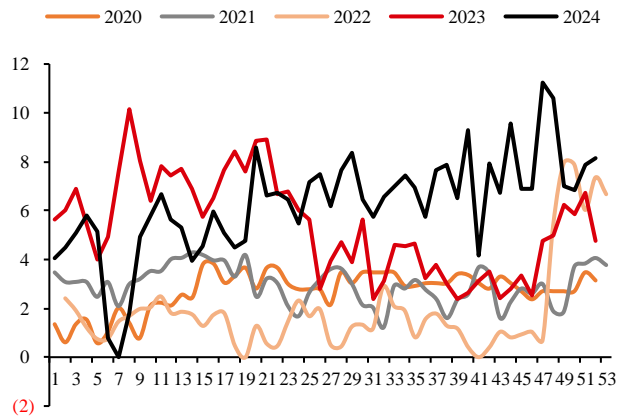
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

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

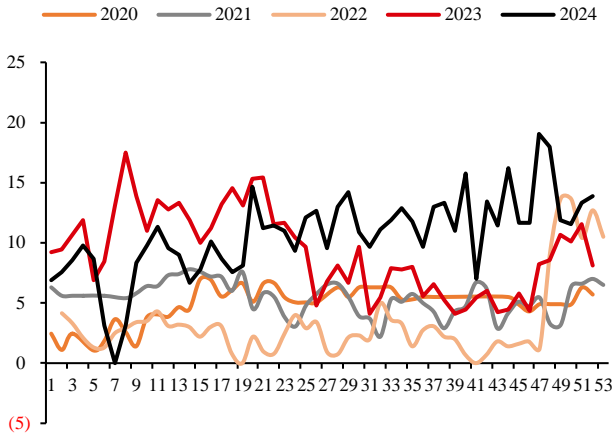
图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

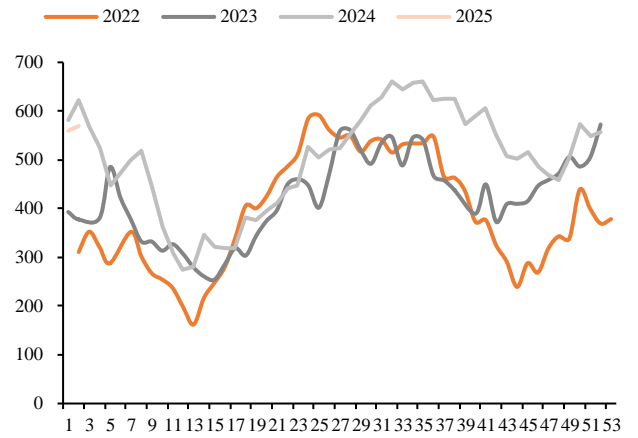


**图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨**



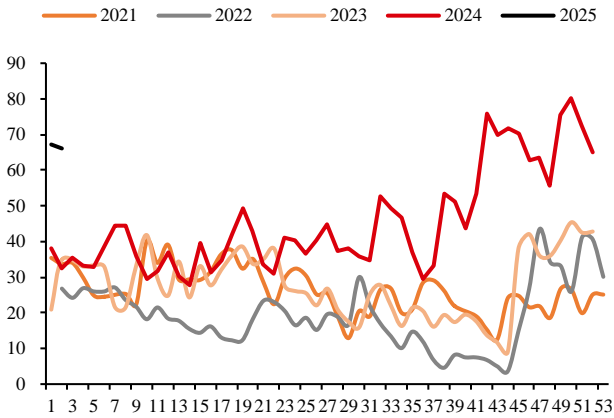
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨**



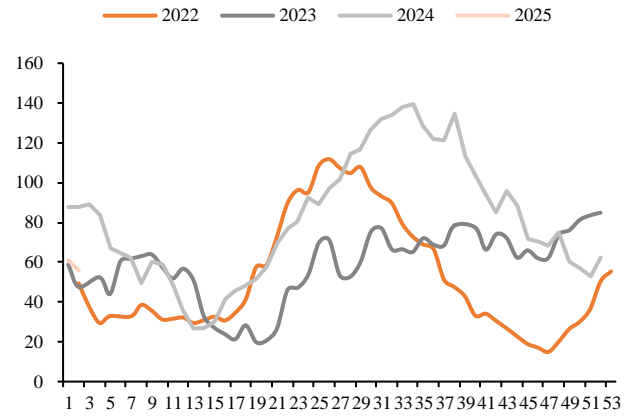
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨**



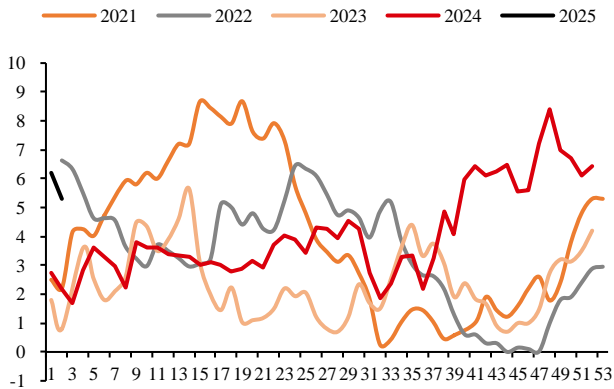
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨**



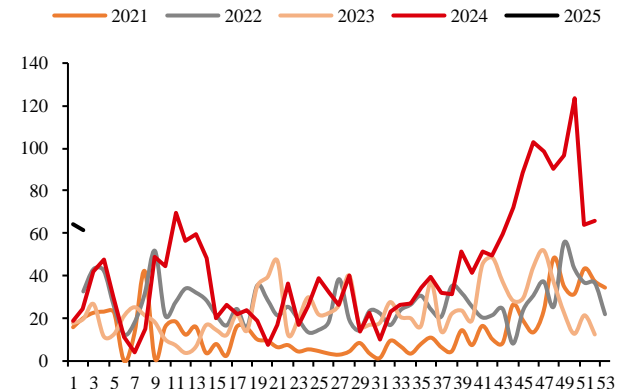
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨**



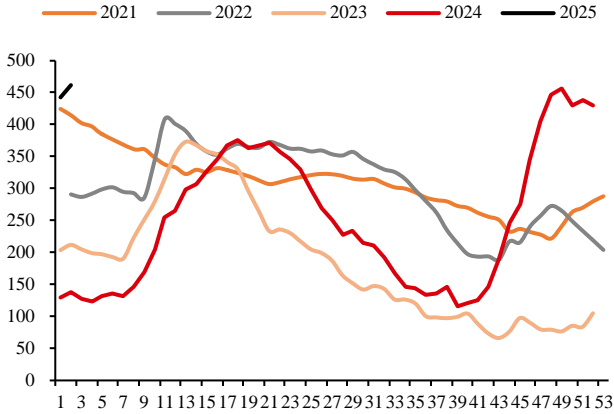
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨**



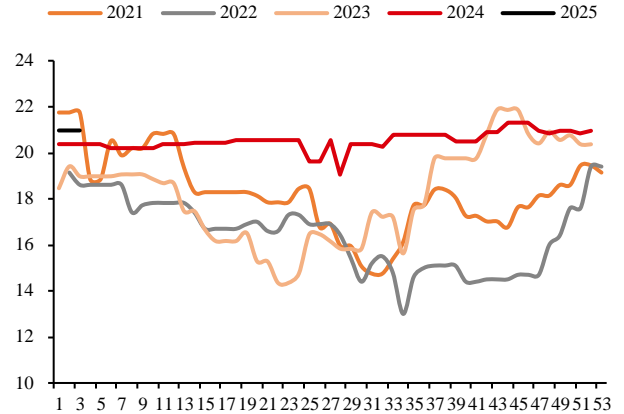
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨**



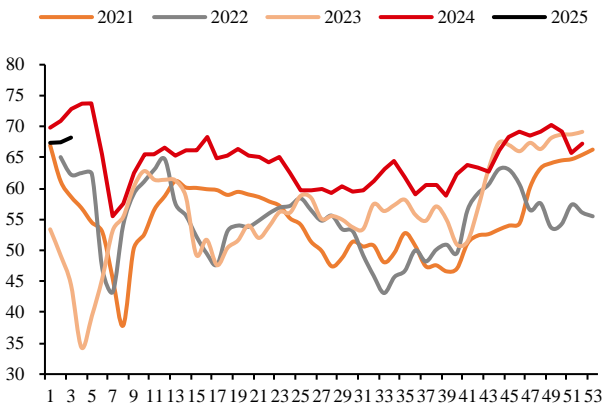
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



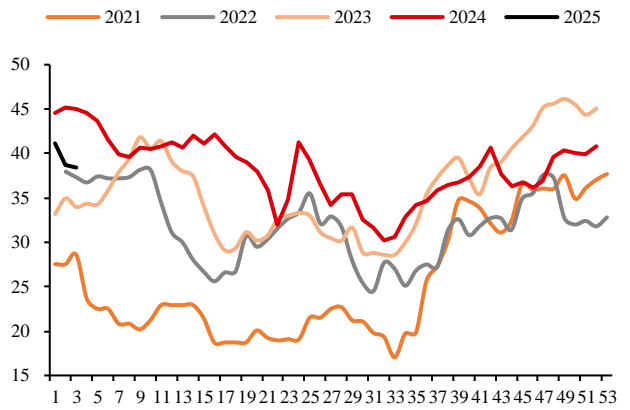
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



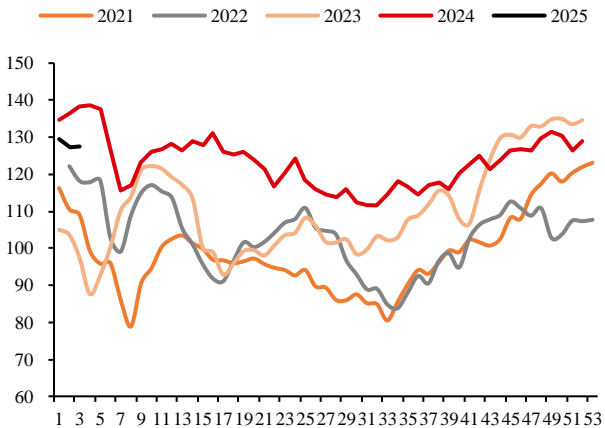
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



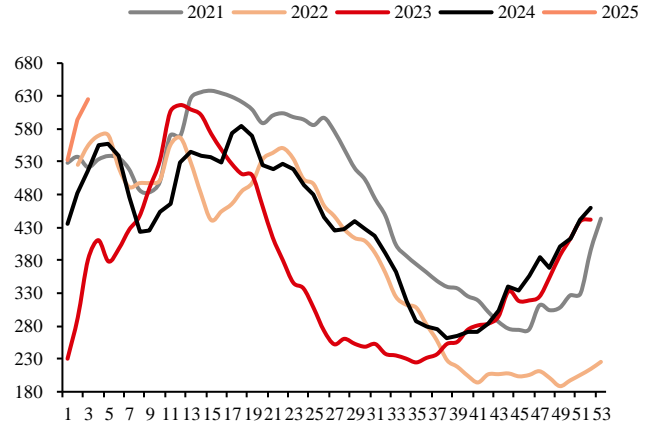
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



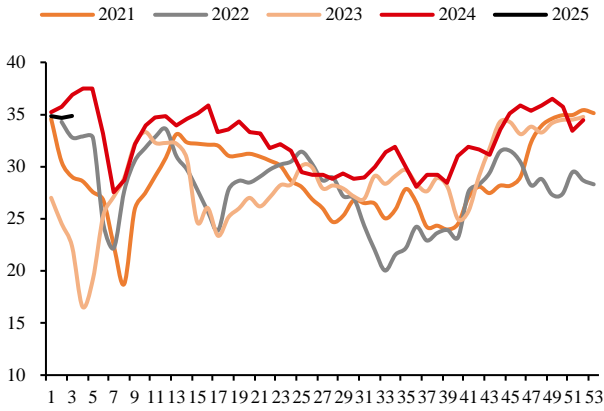
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨**



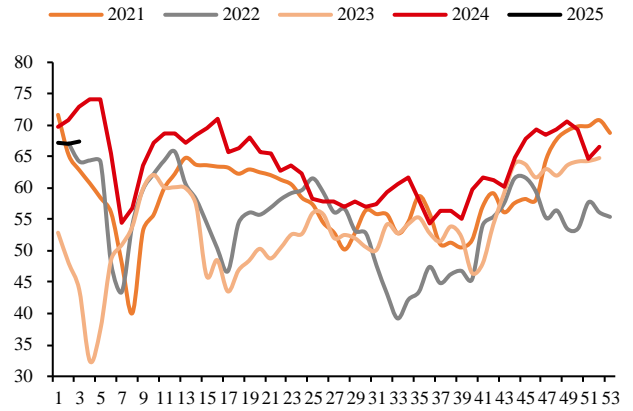
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



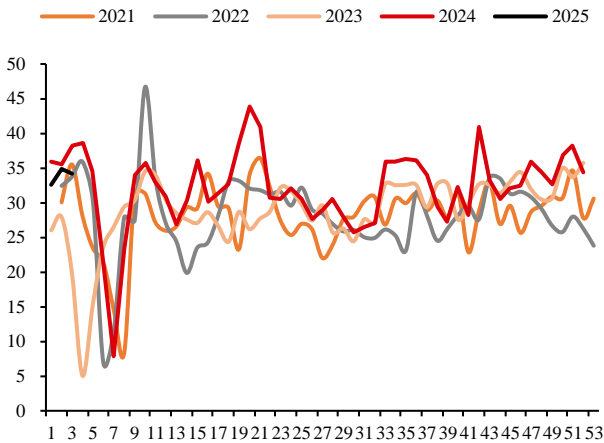
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



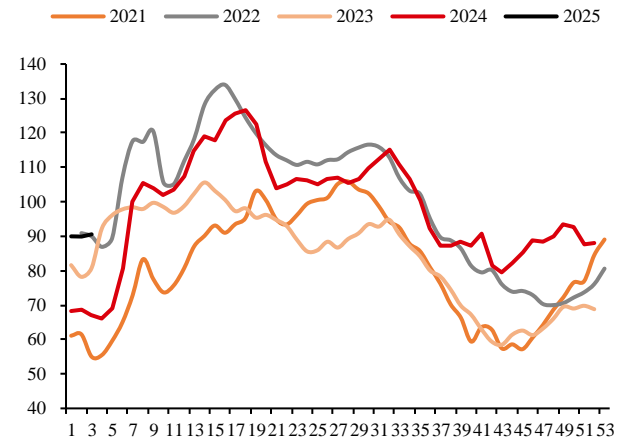
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



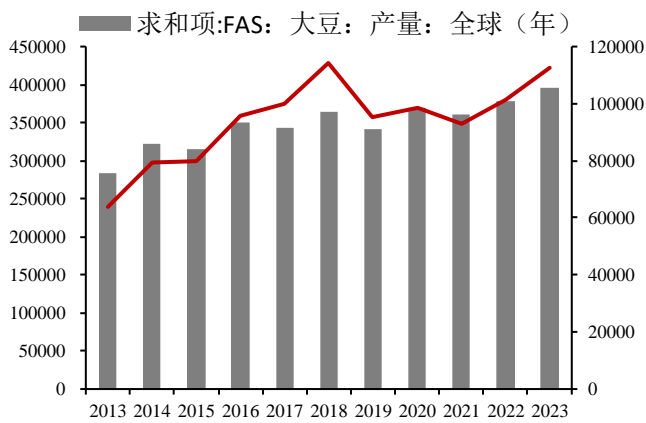
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



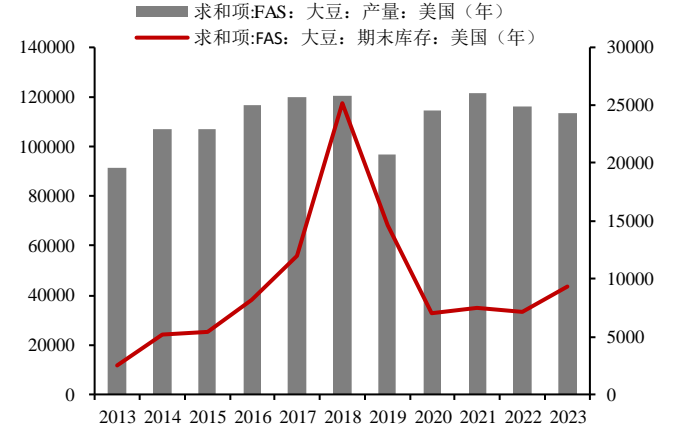
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



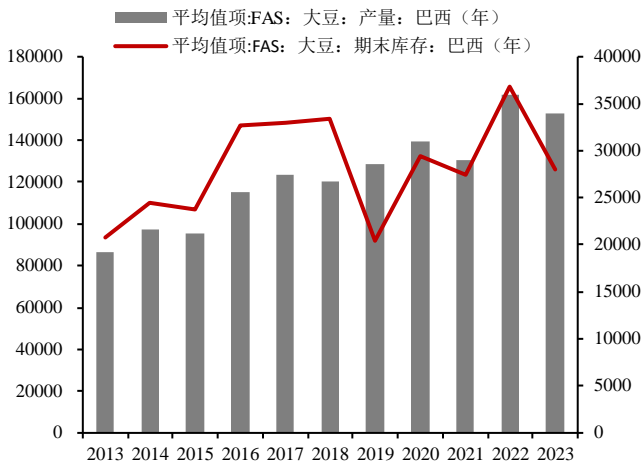
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



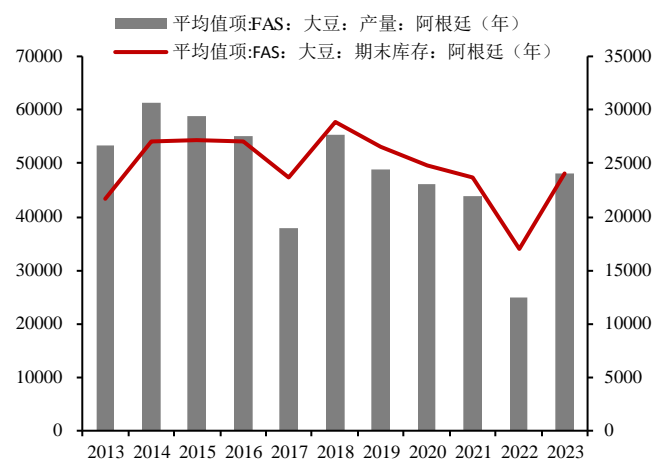
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨**



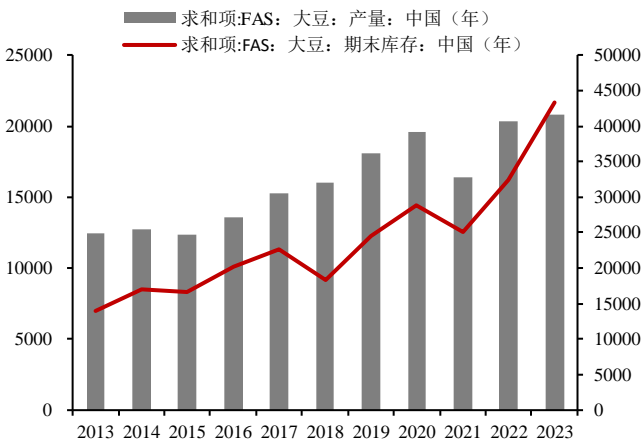
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨**



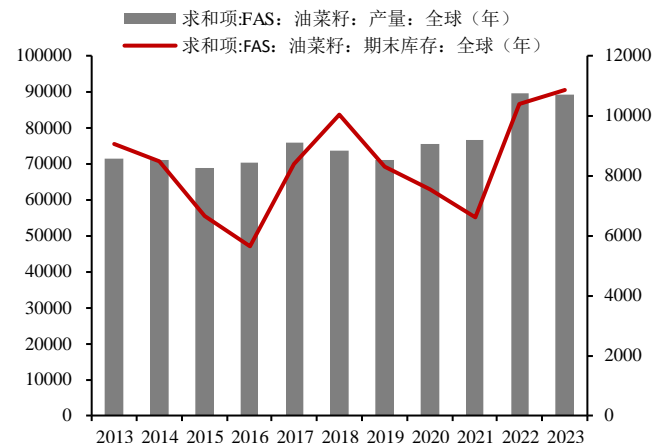
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨**



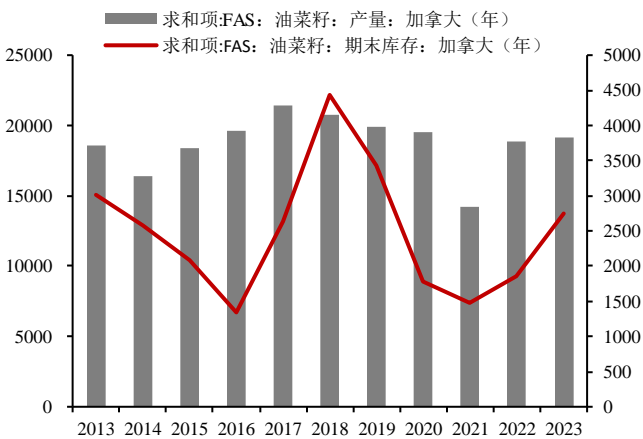
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



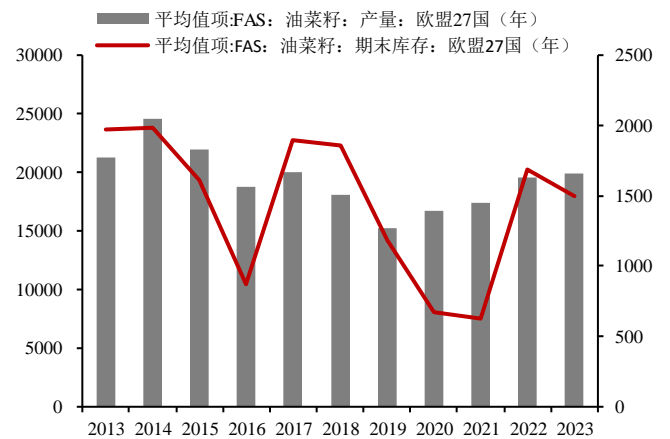
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨**



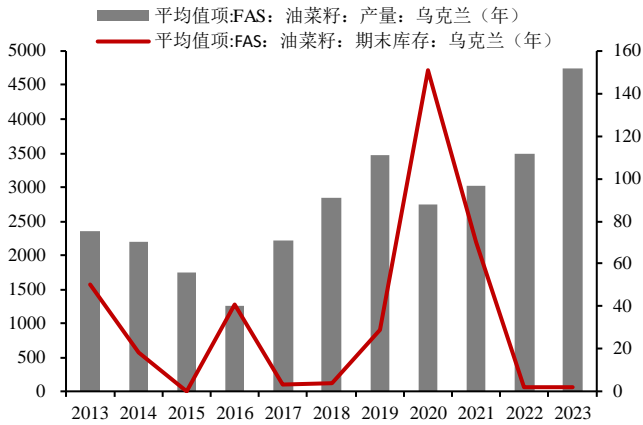
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨**



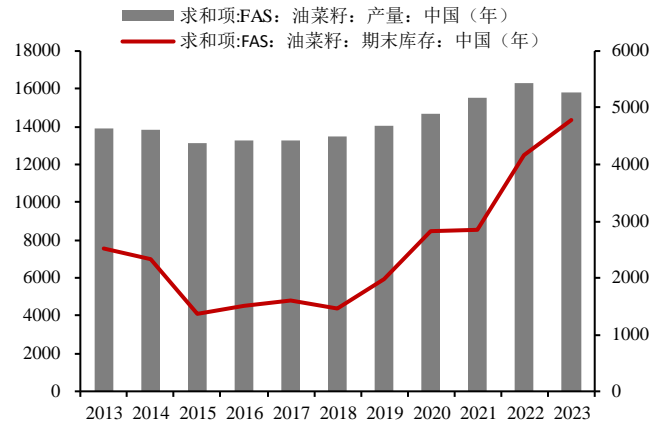
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



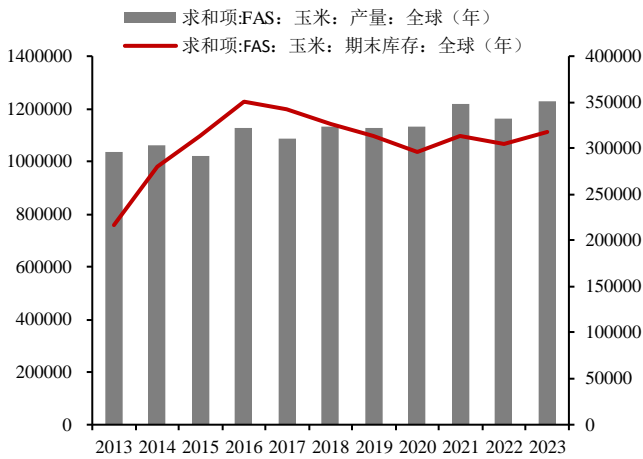
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



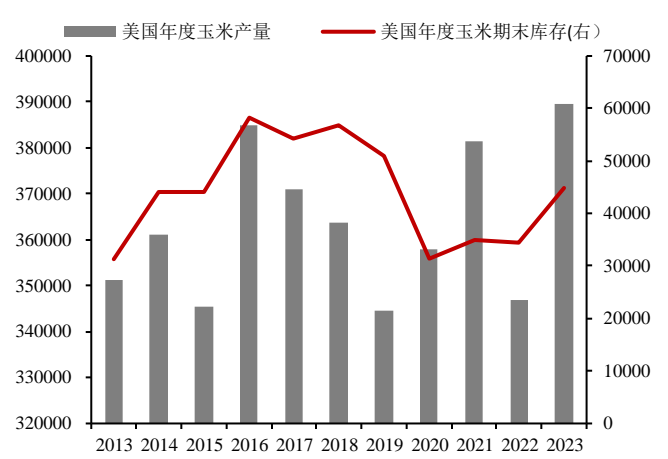
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨**



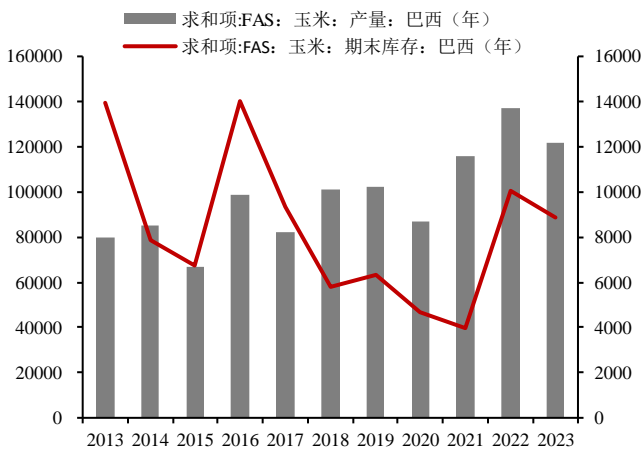
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨**



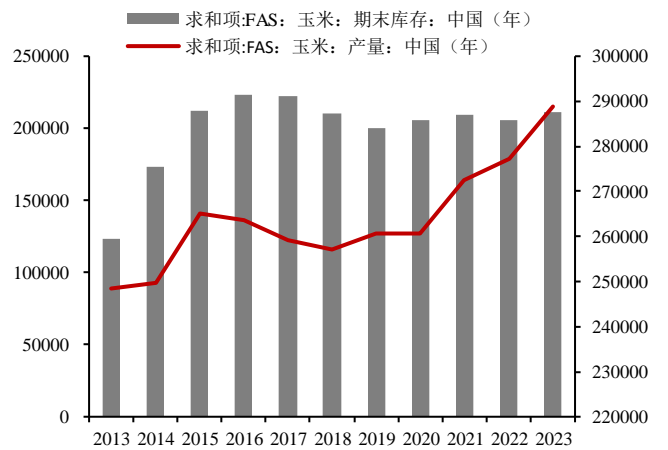
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

**图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨**



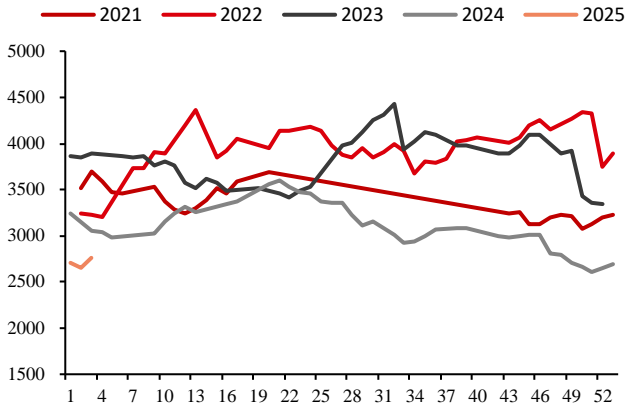
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨**



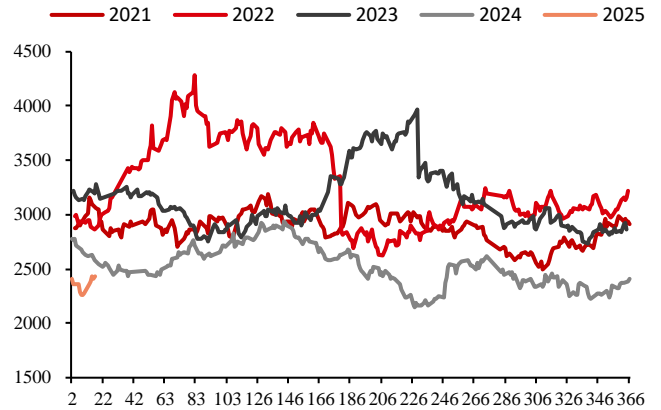
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



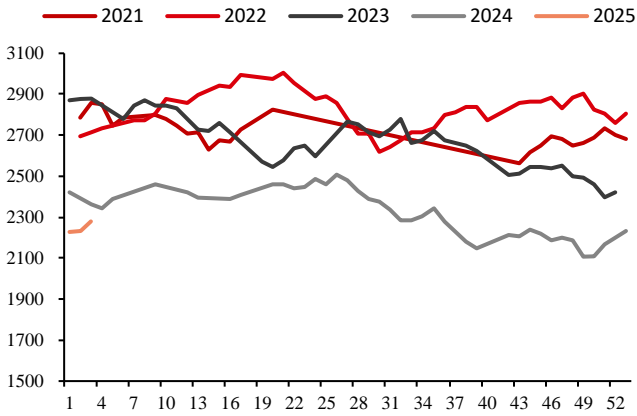
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



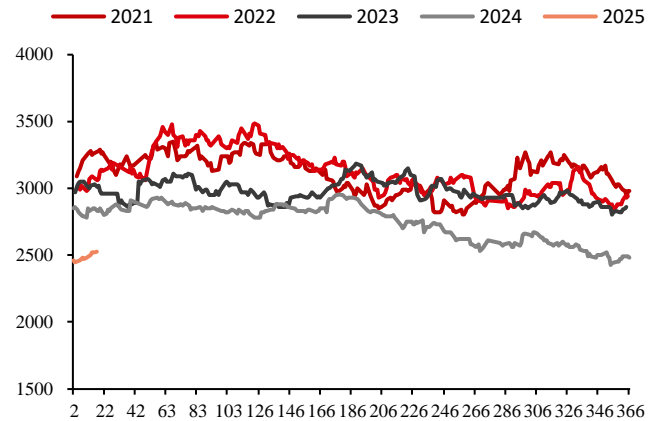
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



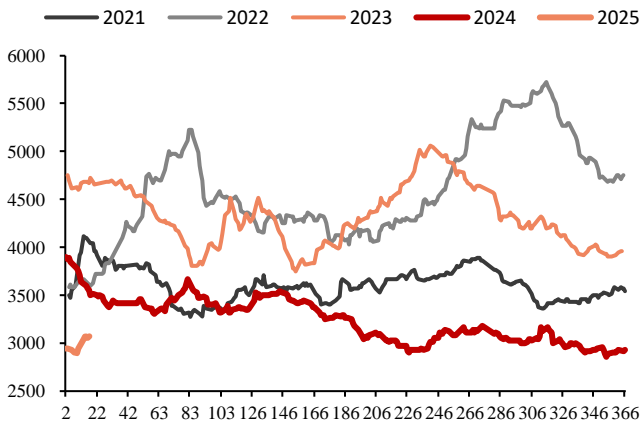
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



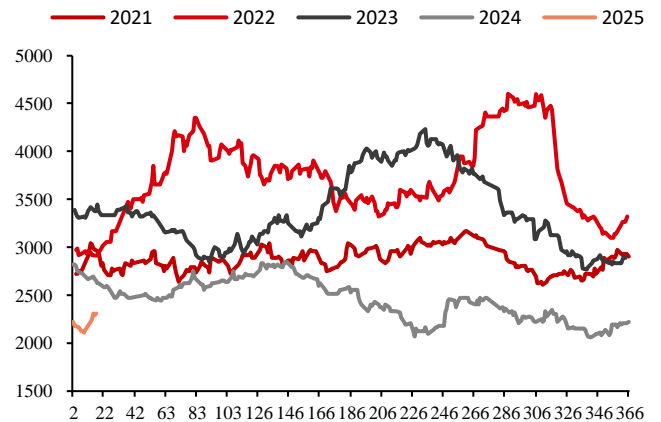
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



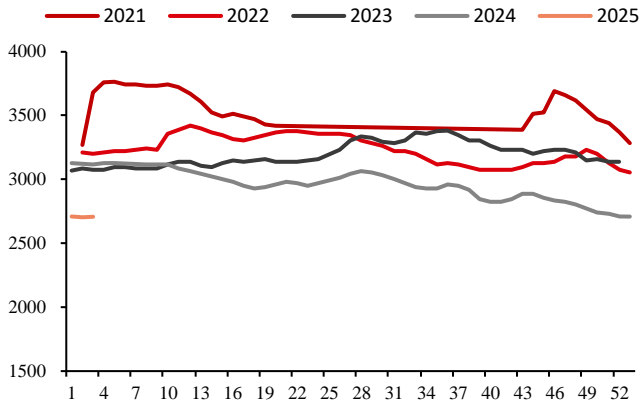
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



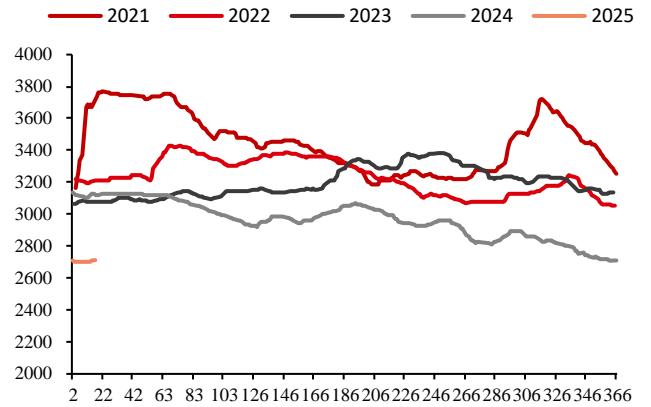
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



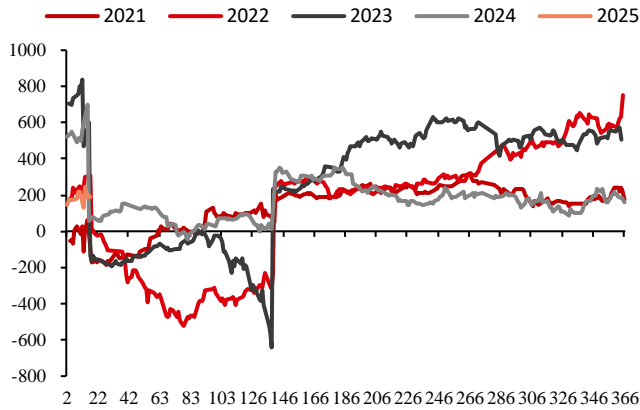
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



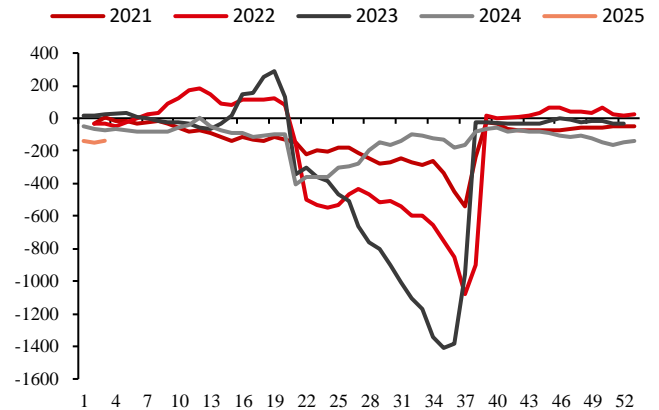
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



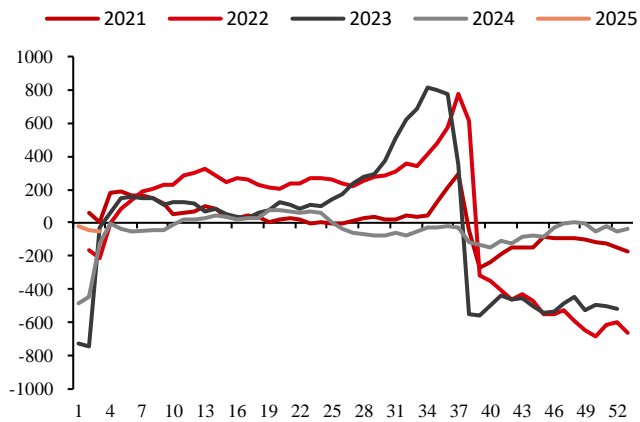
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



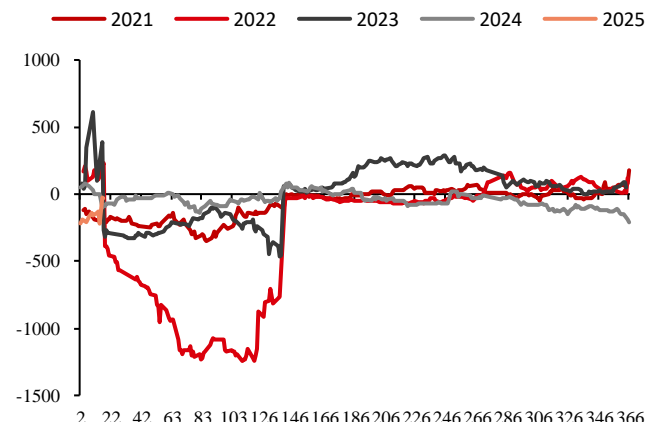
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

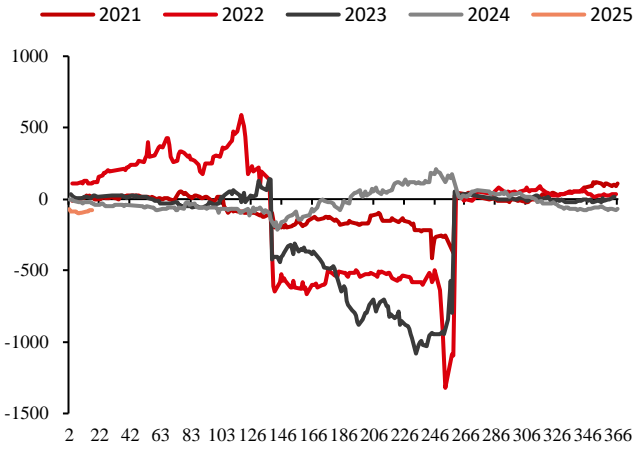
图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

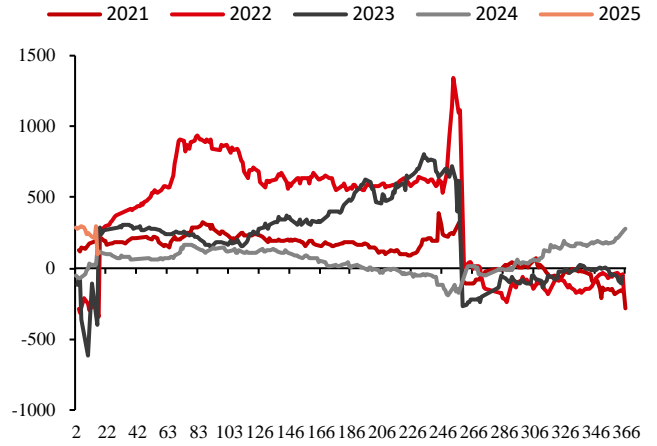


图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



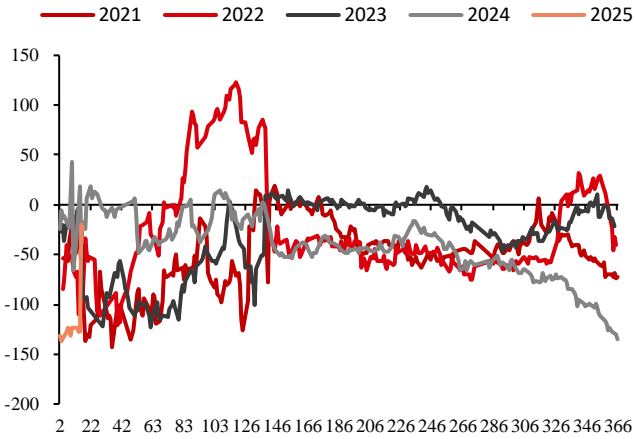
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



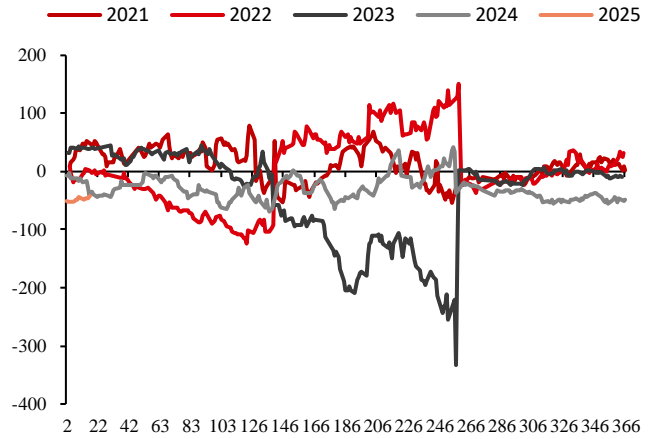
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



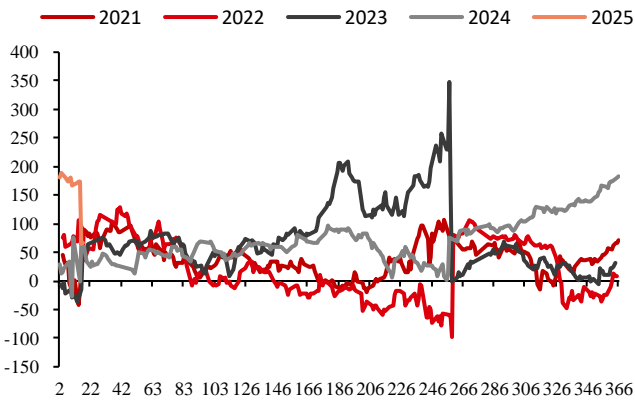
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



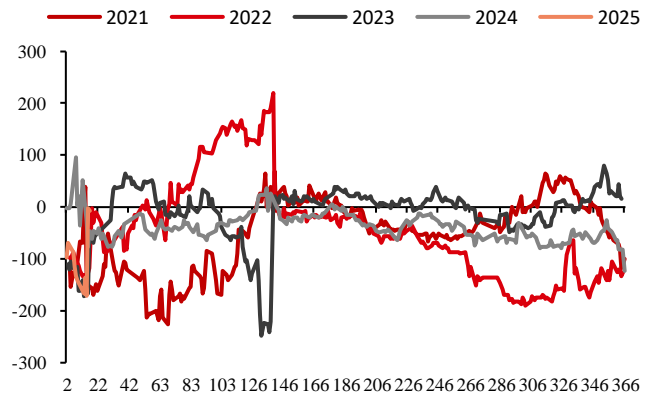
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



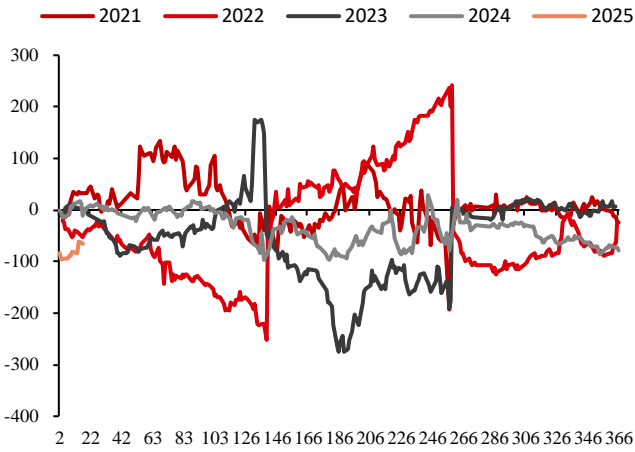
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



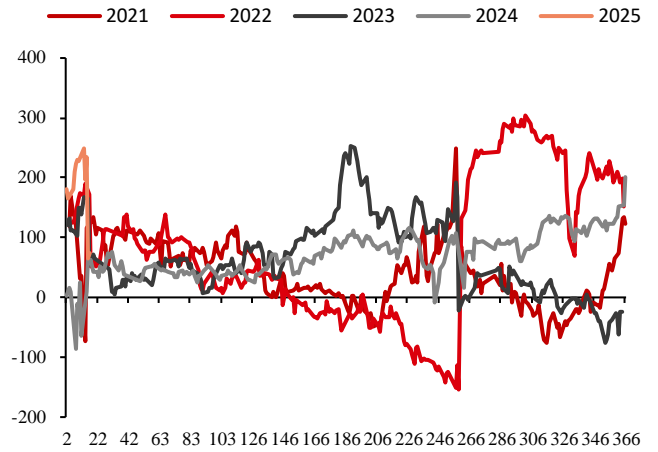
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



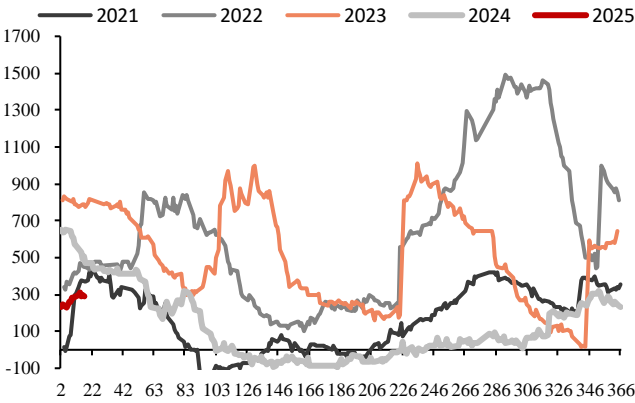
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



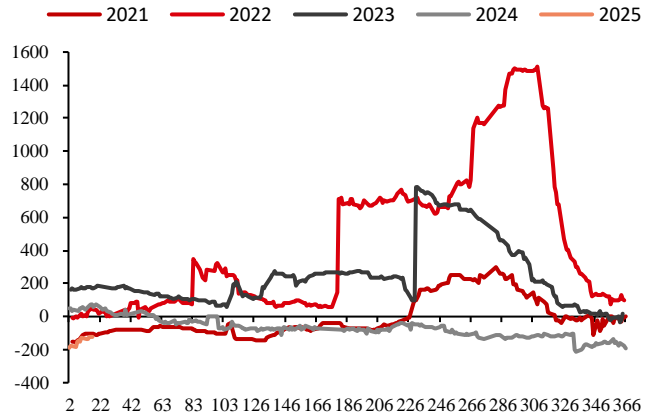
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



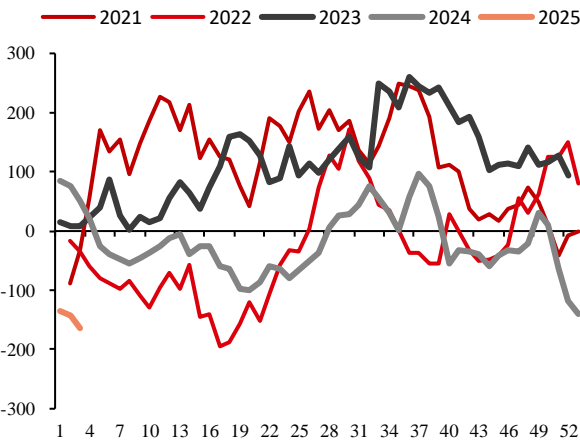
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



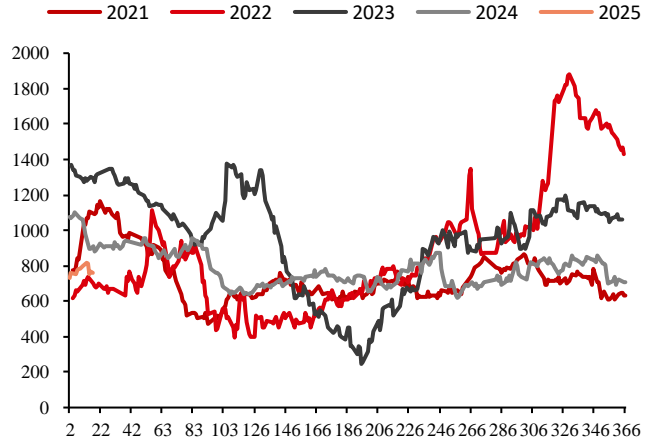
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



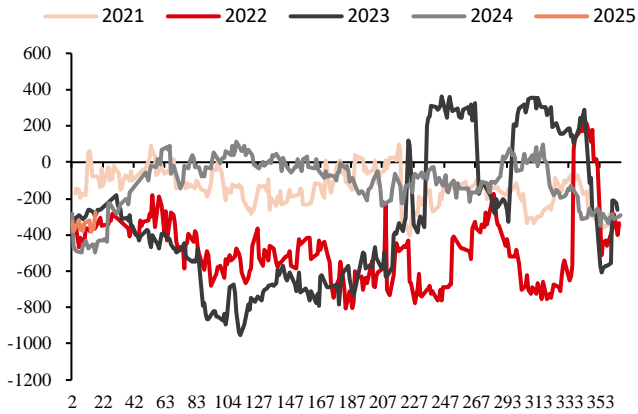
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



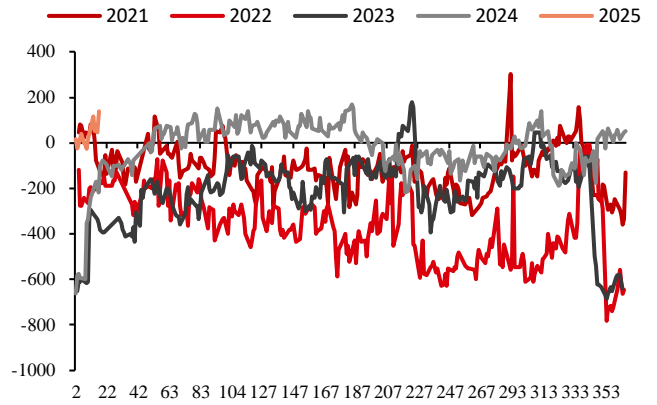
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



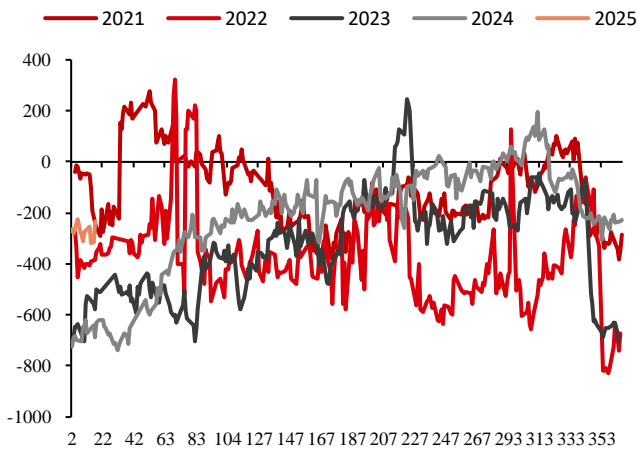
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



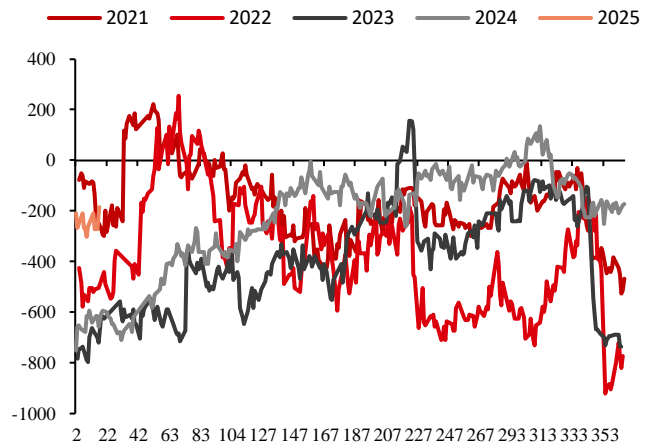
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



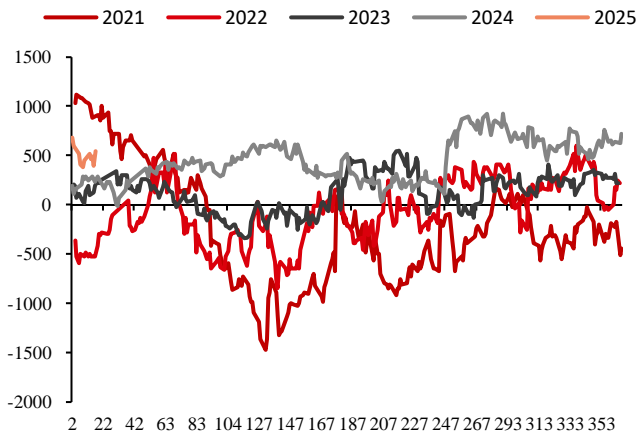
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



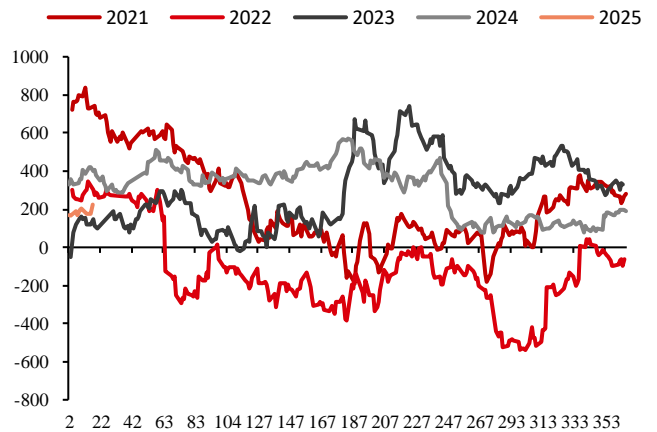
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)