

# 关注南美天气变化，豆粕价格震荡运行

## 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 本周出口报告表示, 截至 2025 年 1 月 16 日当周, 美国大豆出口检验量为 97.3 万吨, 前一周修正后为 1,35.7 万吨, 初值为 135 万吨。当周, 对中国大陆的大豆出口检验量为 49.4 万吨, 占出口检验总量的 50.83%。巴西全国谷物出口商协会表示, 2025 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 222 万吨, 高于之前预测的 219 万吨, 也高于 12 月份的出口量, 同比降低 7.5%。

整体来看, 一方面 USDA 报告利多的影响仍在持续, 产量的下调给到美豆一定的支撑, 另一方面巴西新季大豆收割进度在降水过多的影响下较为缓慢, 叠加阿根廷干旱天气的影响, 近期美豆和国内豆粕价格同步偏强运行。但是长期来看, 目前巴西新季大豆依旧维持丰产预期, 因此南美方面较大的供应预期仍会给到价格一定的压力, 预计未来美豆价格或将宽幅震荡运行。国内方面, 在春节的影响下, 豆粕现货价格偏强运行, 但由于特朗普上台后政策预期仍有变数, 未来需重点关注, 以及南美方面近期的天气变化情况也需要持续跟进, 预计未来粕类价格或将震荡运行。

参考资讯来源: USDA、ANEC

#### ■ 策略

中性

#### ■ 风险

无

### 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

中性

### ■ 风险

无

## 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 2840 元/吨，环比上涨 61 元，涨幅 2.20%；本周末收盘菜粕 2505 合约 2497 元/吨，环比上涨 54 元，涨幅 2.21%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3220 元/吨，环比上涨 180，现货基差 M05+380，环比上涨 119；江苏地区豆粕现货价格 3160 元/吨，环比上涨 160，现货基差 M05+320，环比上涨 99；广东地区豆粕现货价格 3180 元/吨，环比上涨 180，现货基差 M05+340，环比上涨 119。福建地区菜粕现货价格 2410 元/吨，环比上涨 90，现货基差 M05-87，环比上涨 36。

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 19 日当周，巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 98.9%，较上周进度增加 0.1%。去年同期的播种进度为 99.1%。目前巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 1.2%，较上周进度增加 0.9%。去年同期的收割进度为 4.7%，巴西全国谷物出口商协会表示，巴西 1 月大豆出口量预计将为 222 万吨，前一次预估为 219 万吨。巴西 1 月豆粕出口量预计为 181 万吨，之前预估为 180 万吨。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 15 日当周，阿根廷 2024/25 年度大豆种植进度为 98.20%，较上周进度增加 1.20%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 1 月 17 日国内全样本油厂大豆到港共计 26 船约 169 万吨大豆。其中华东及沿江 9 船，山东及河南 6 船，华北及西北 4 船，东北 2.5 船，广西 1 船，广东 2.5 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 3 周油厂大豆实际压榨量 241.25 万吨，开机率为 67.82%；较预估高 14.86 万吨。2025 年第 3 周，其中大豆库存 521.47 万吨，较上周减少 83.09 万吨，减幅 13.74%，同比去年减少 96.97 万吨，减幅 15.68%；豆粕库存 55.67 万吨，较上周减少 4.79 万吨，减幅 7.92%，同比去年减少 41.14 万吨，减幅 42.50%。截止到 1 月 22 日的前一周，全国豆粕共成交 62.73 万吨，环比减少 31.02 万吨，日均成交 12.55 万吨，日均环比减少 6.20 万吨，减幅 33.09%，其中现货成交 46.20 万吨，远月基差成交 16.53 万吨。豆粕提货总量为 94.59 万吨，环比减少 0.23 万吨，日均提货 18.92 万吨，日均环比减少 0.05 万吨，减幅为 0.24%。

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 2025 年 1 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 97.3 万吨，前一周修正后为 1,35.7 万吨，初值为 135 万吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 49.4 万吨，占出口检验总量的 50.83%。巴西全国谷物出口商协会表示，2025 年 1 月份巴西大豆出口量估计为 222 万吨，高于之前预测的 219 万吨，也高于 12 月份的出口量，同比降低 7.5%。

整体来看，一方面 USDA 报告利多的影响仍在持续，产量的下调给到美豆一定的支撑，另一方面巴西新季大豆收割进度在降水过多的影响下较为缓慢，叠加阿根廷干旱天气的影响，近期美豆和国内豆粕价格同步偏强运行。但是长期来看，目前巴西新季大豆依旧维持丰产预期，因此南美方面较大的供应预期仍会给到价格一定的压力，预计未来美豆价格或将宽幅震荡运行。国内方面，在春节的影响下，豆粕现货价格偏强运行，但由于特朗普上台后政策预期仍有变数，未来需重点关注，以及南美方面近期的天气变化情况也需要持续跟进，预计未来粕类价格或将震荡运行。

参考资讯来源：USDA、ANEC

## 玉米市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，上周收盘玉米 2505 合约 2267 元/吨，环比下跌 24 元，跌幅 1.05%；淀粉 2503 合约 2508 元/吨，环比下跌 19 元，跌幅 0.75%。现货方面，鲑鱼圈港玉米现货价格 2114 元/吨，较上周上涨 48 元/吨，现货基差 C2505-153，较上周上涨 72 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2530 元/吨，较上周持平，现货基差 CS2503+22，较上周上涨 19 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 12 月国内玉米进口量 34 万吨，环比增长 13.33%，同比

减少 93.10%；1-12 月进口玉米总量为 1364 万吨，同比减少 49.7%。需求方面，据样本点统计上周全国主要 126 家玉米深加工企业共消费玉米 127.49 万吨，较前一周减少 0.12 万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计 482.7 万吨，周比增加 20.9 万吨；广东港内贸玉米库存共计 154 万吨，较上周减少 25.5 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 34.78 万吨，较上周产量减少 0.08 万吨；周度开机率为 67.23%，较上周降低 0.16%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 -28 元/吨，较上周降低 23 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 -15 元/吨，较上周降低 23 元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

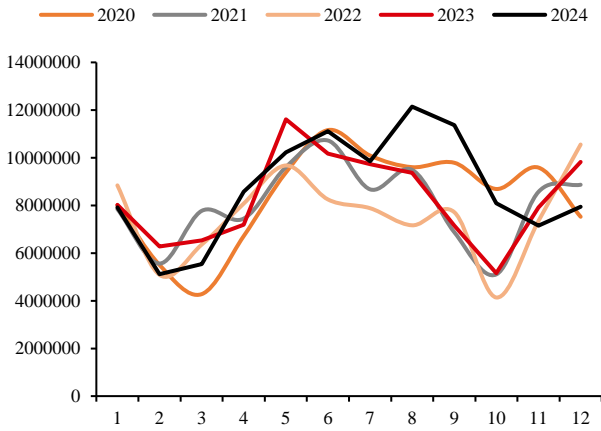
### ■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至 1 月 16 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 166.1 万吨，前一周为 102.4 万吨。美国 2024/2025 年度玉米出口装船 151.7 万吨，前一周为 148.4 万吨。阿根廷农业部宣布下调谷物出口税，其中玉米、小麦税将从 12%，下调至 9.5%。

国内方面，供应端，春节前基层上量基本结束，基层购销逐渐停滞。需求端，深加工企业陆续发布停收公告，饲料企业节前备货也基本完成，深加工以及饲料企业的库存相对充足，市场购销逐渐转淡，多执行前期合同。下周玉米价格将维持稳定。预计年前玉米价格维持震荡态势。

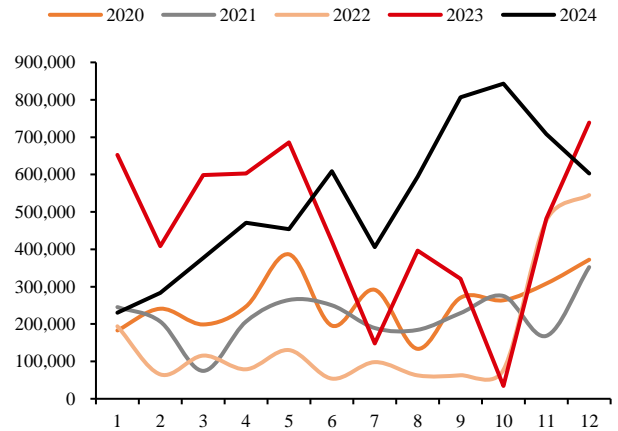
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



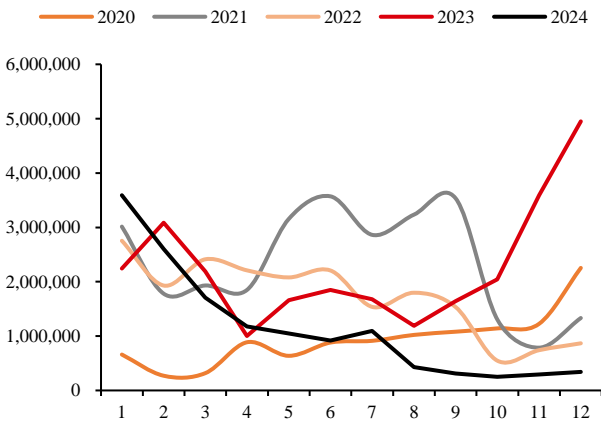
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



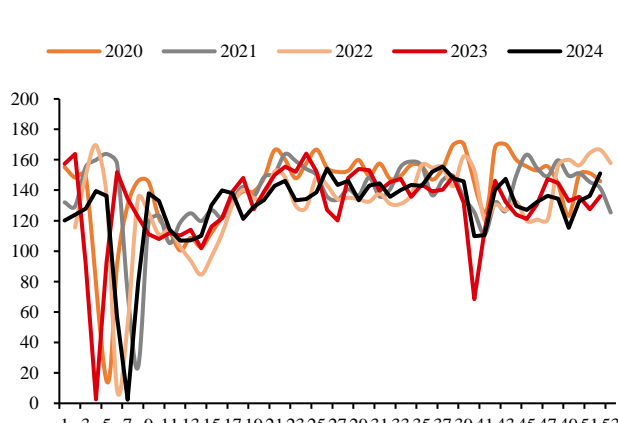
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



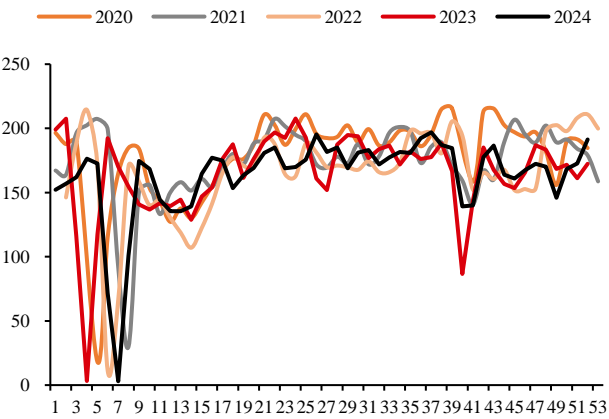
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



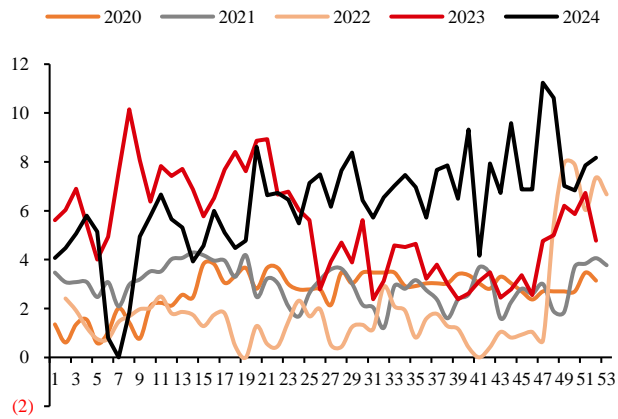
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

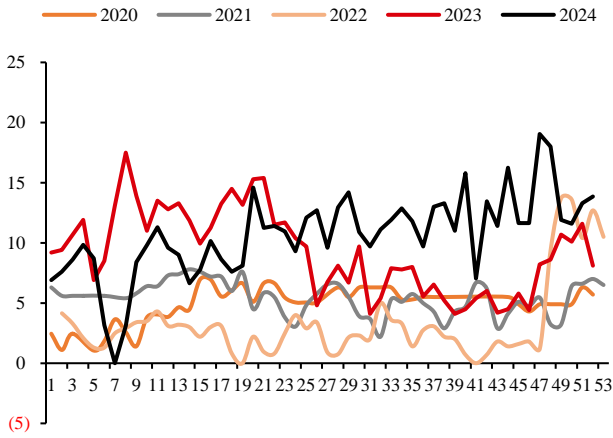
图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

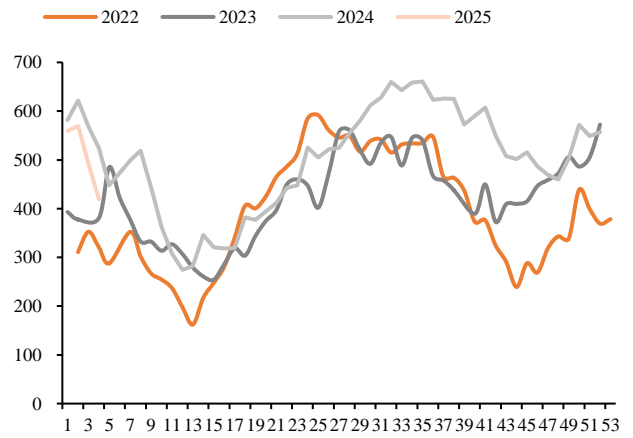


**图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨**



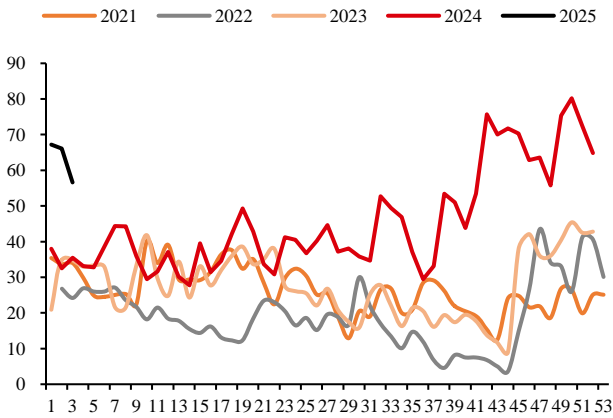
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨**



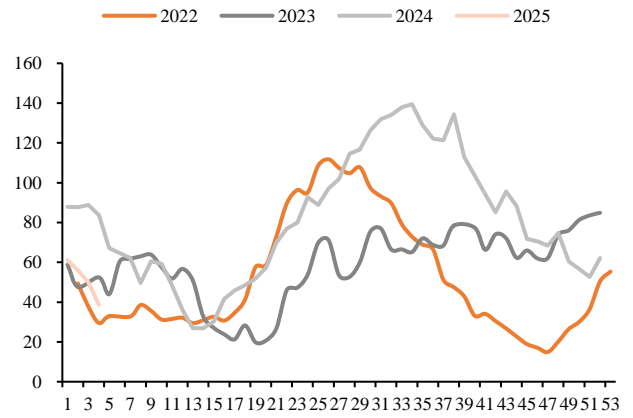
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨**



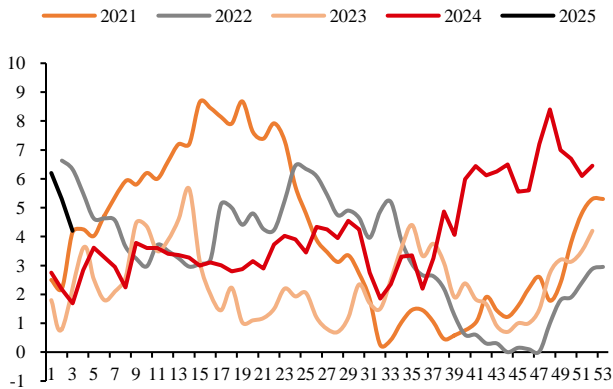
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨**



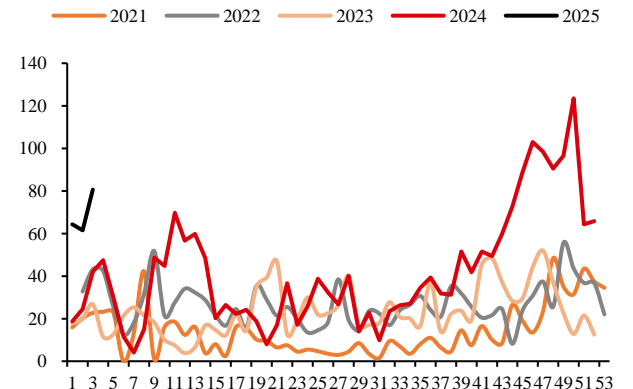
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨**



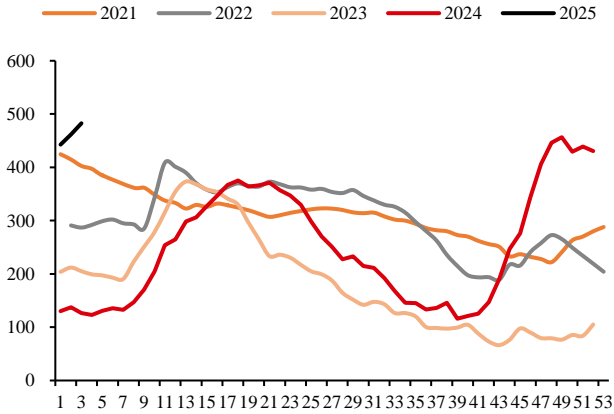
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨**



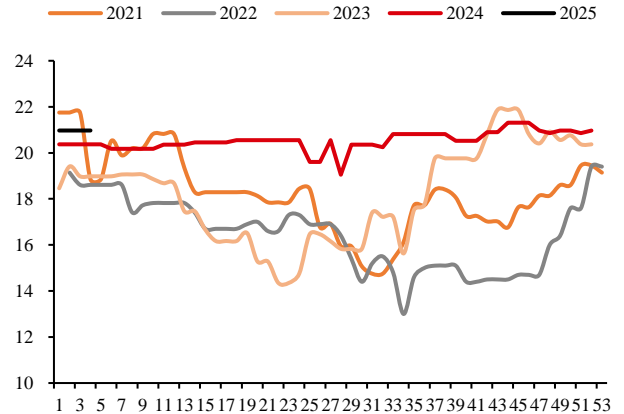
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



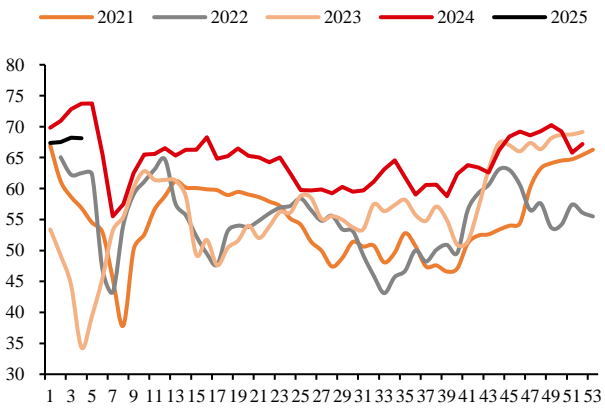
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



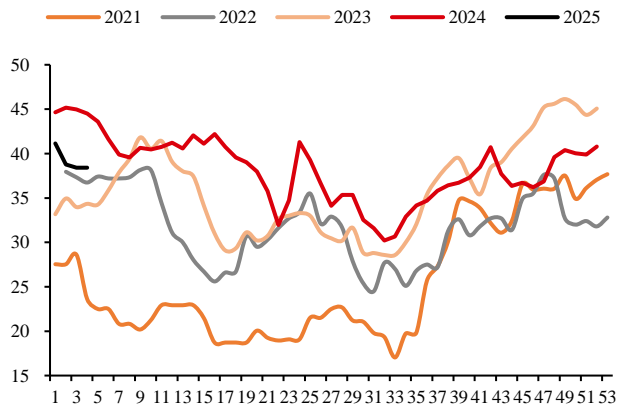
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



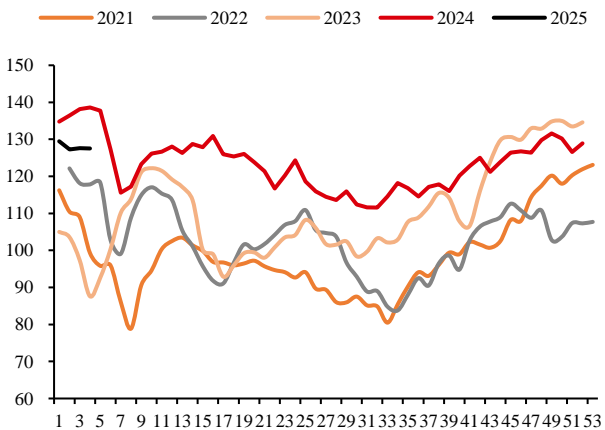
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



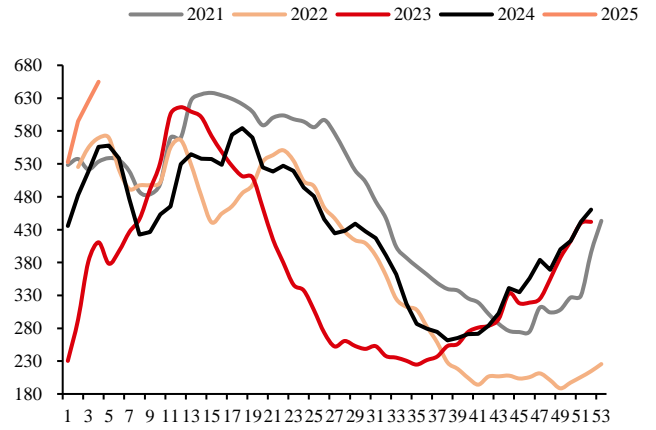
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



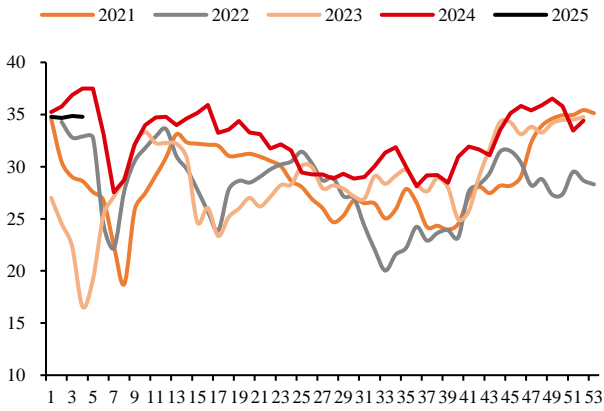
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



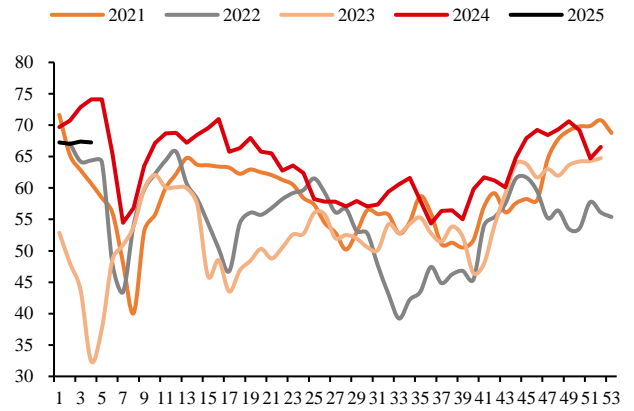
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



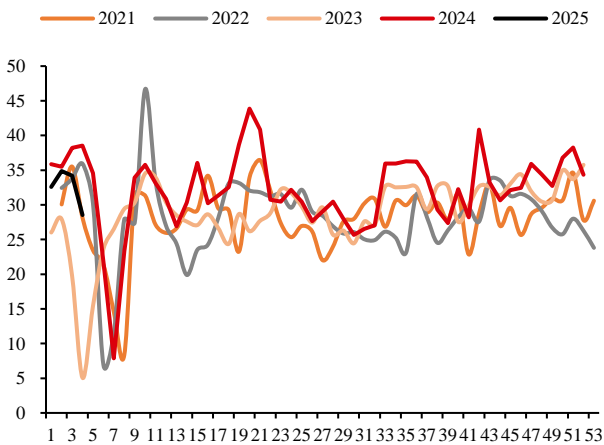
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



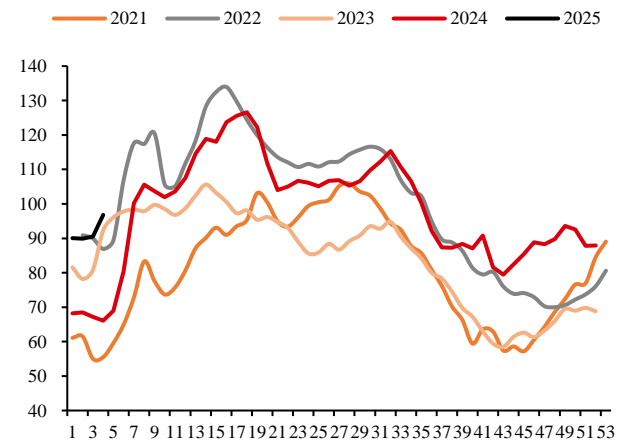
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



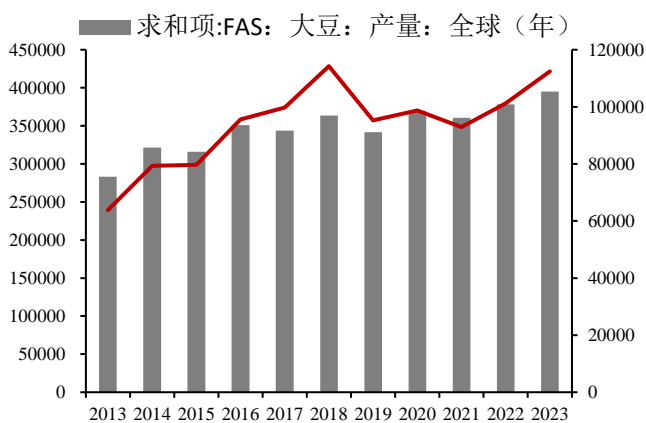
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



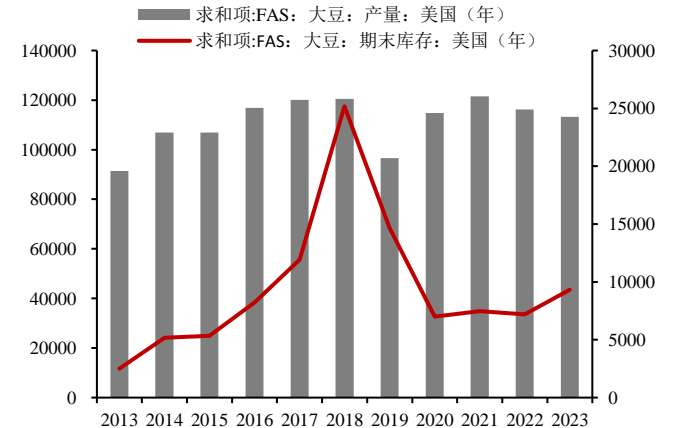
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



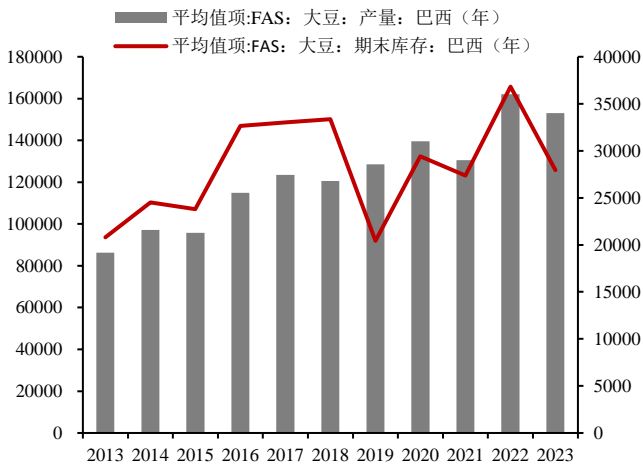
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



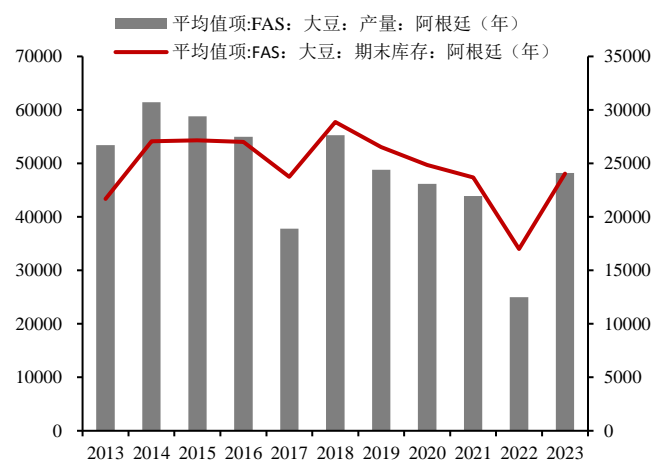
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



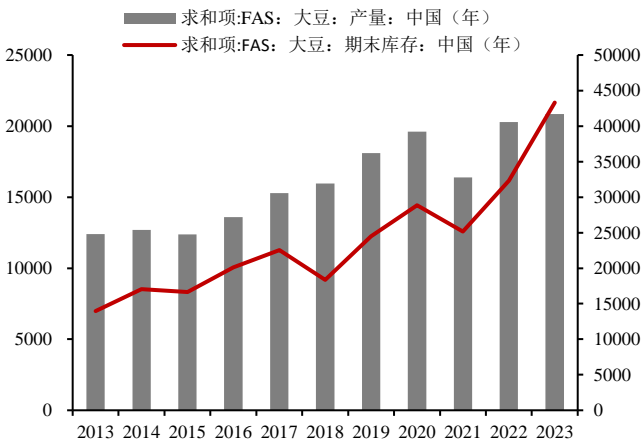
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



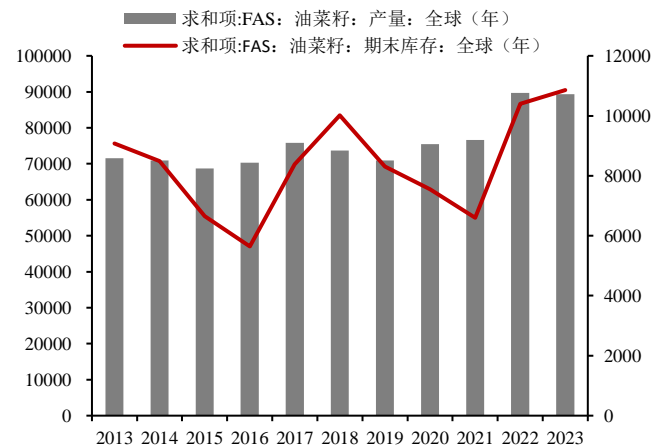
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



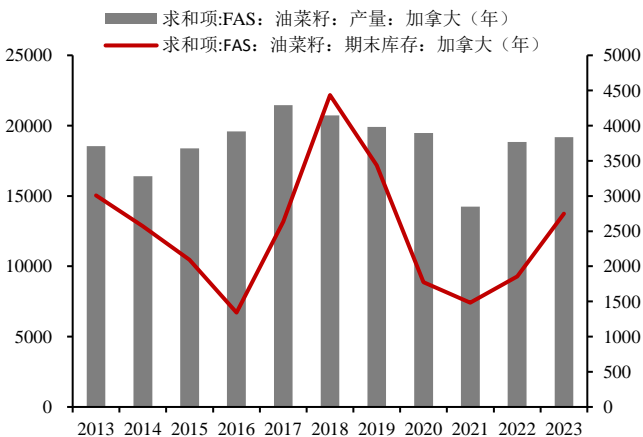
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



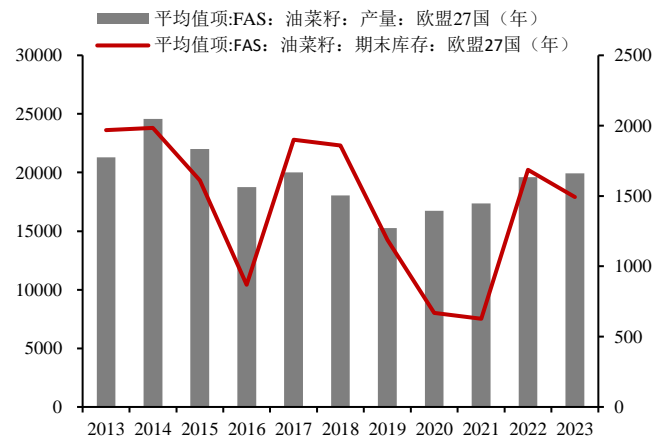
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



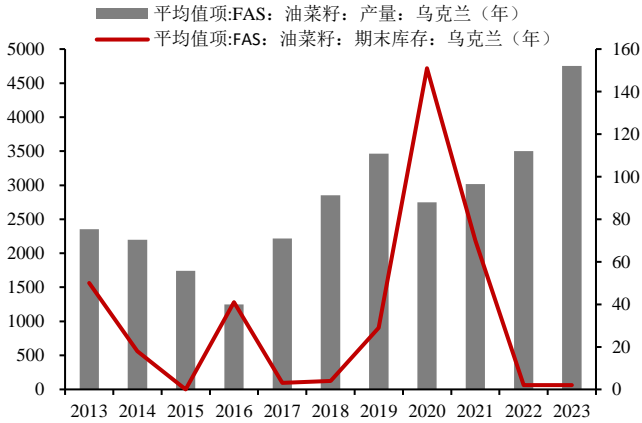
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



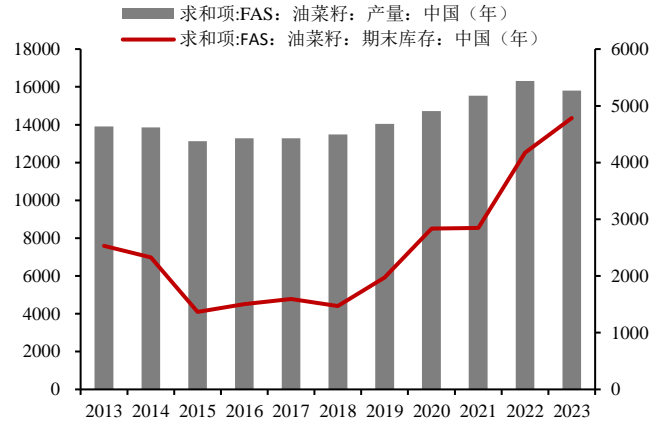
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



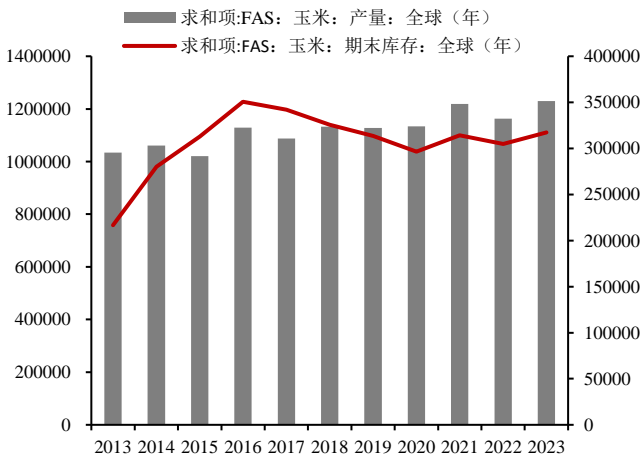
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



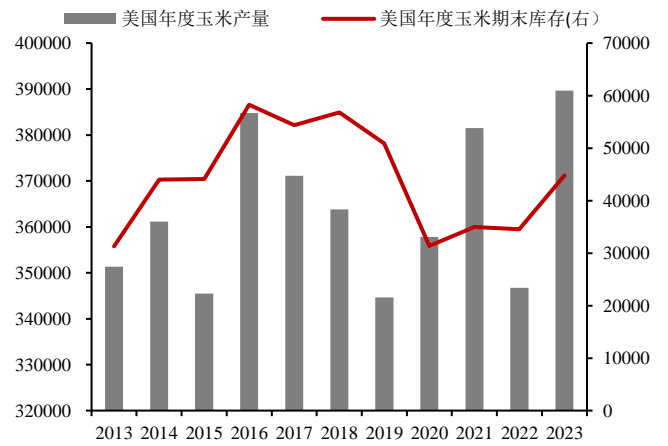
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨**



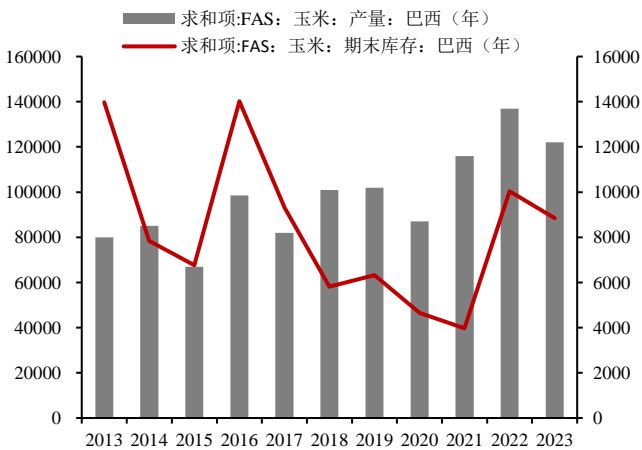
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨**



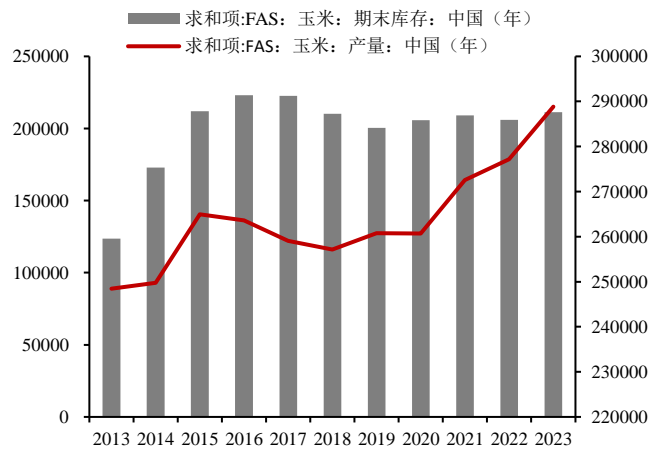
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨**



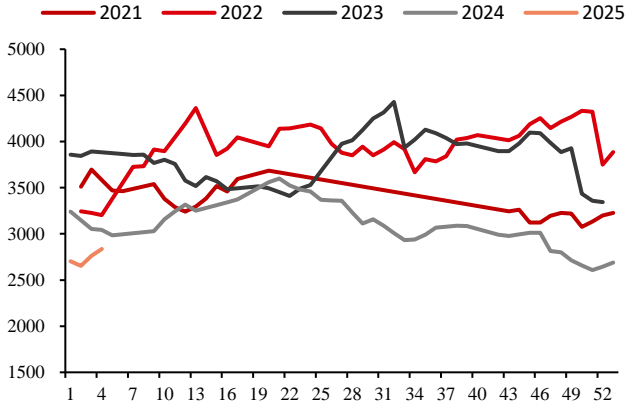
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨**



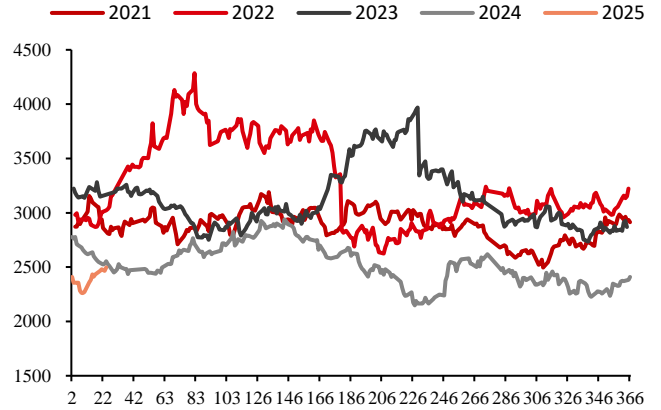
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



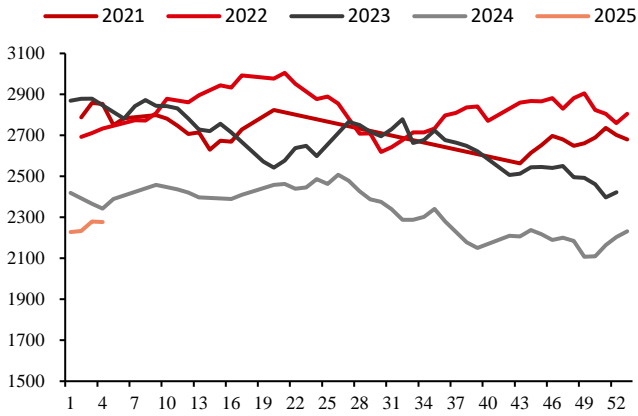
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



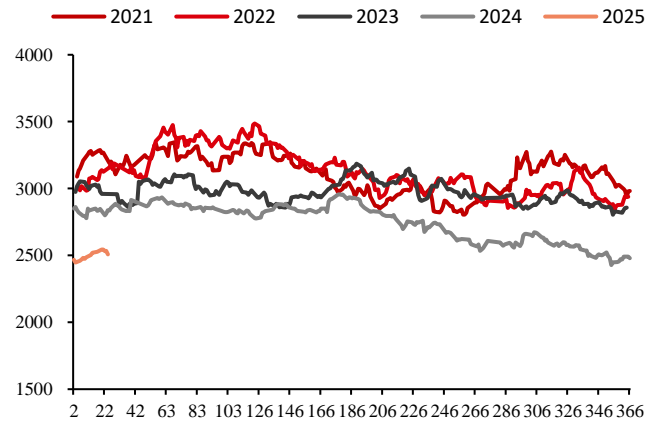
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



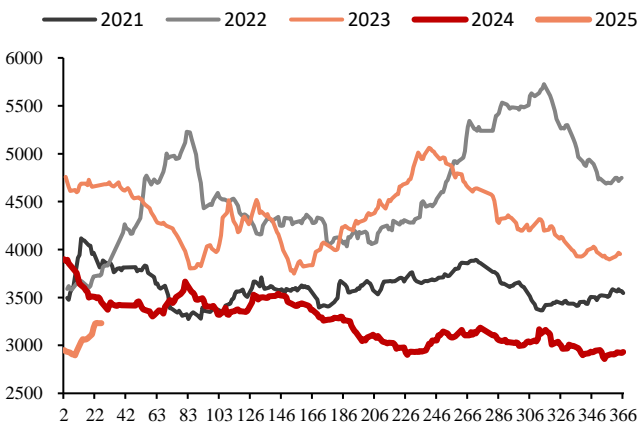
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



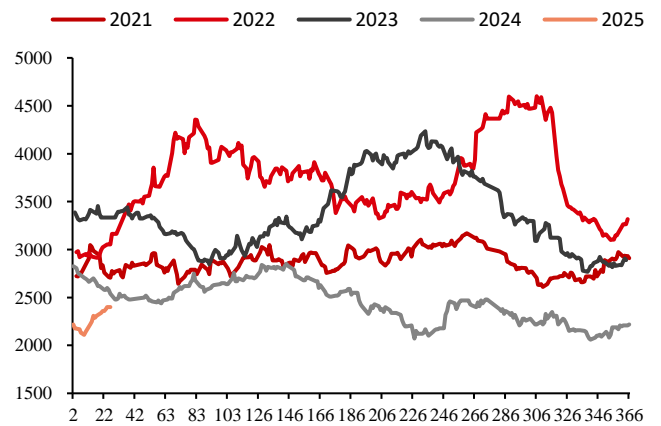
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



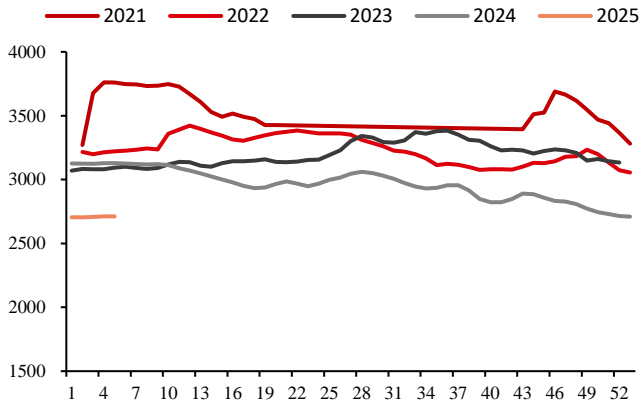
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



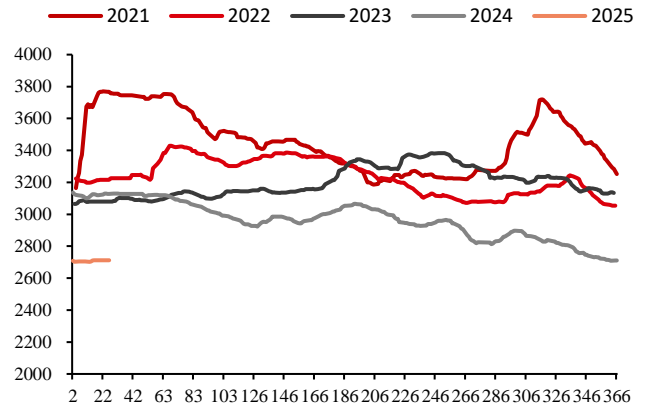
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



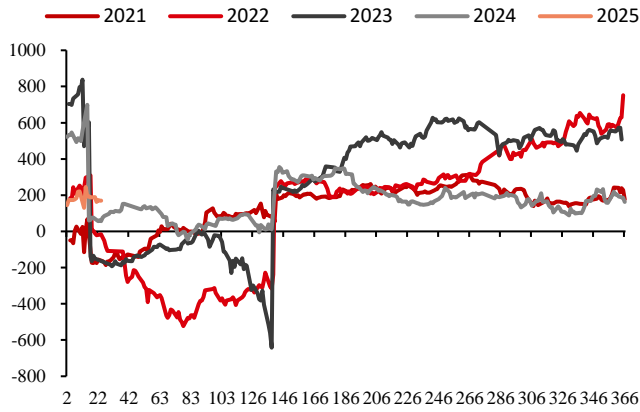
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



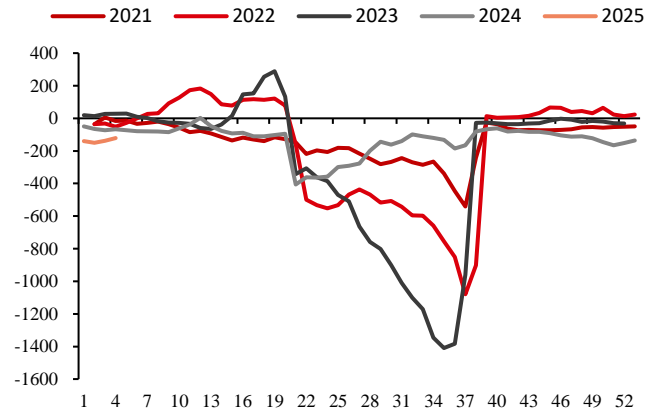
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



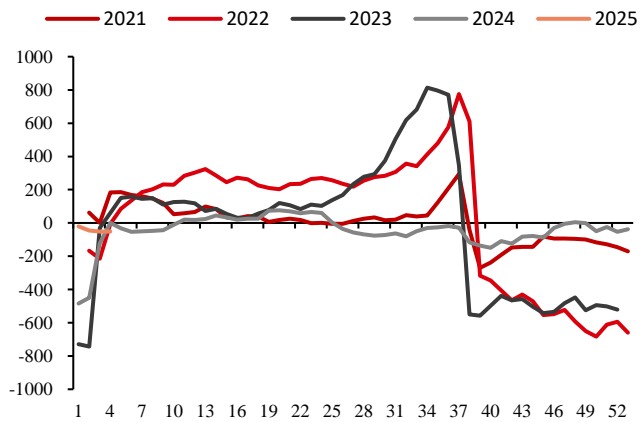
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



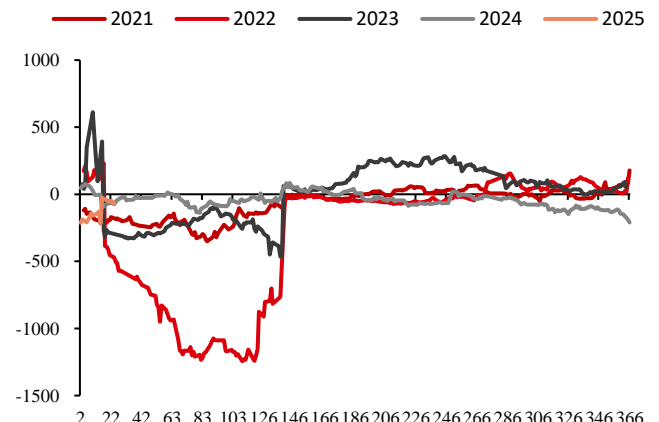
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



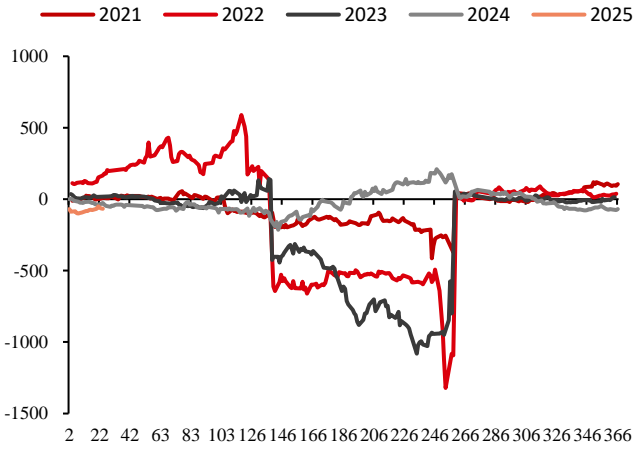
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



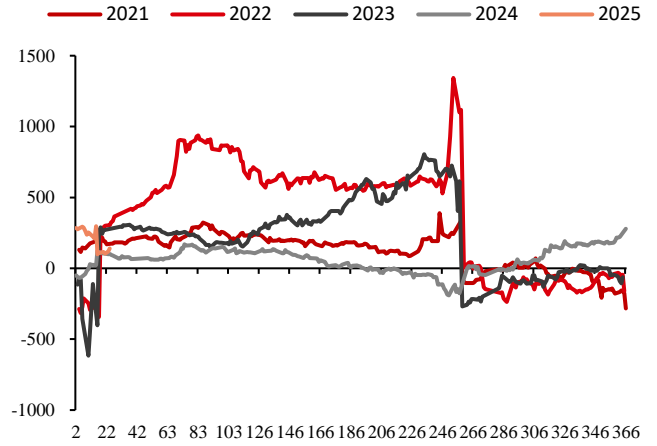
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



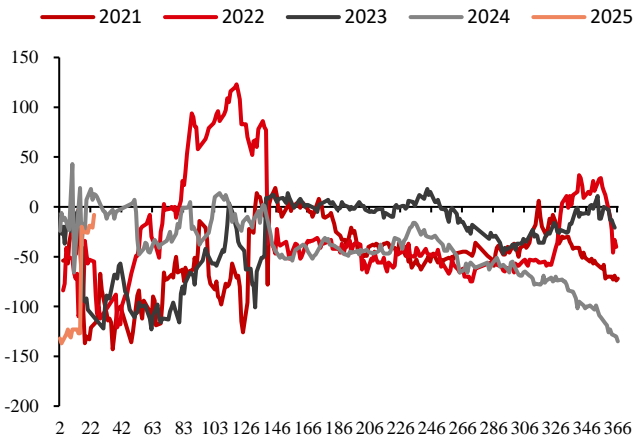
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



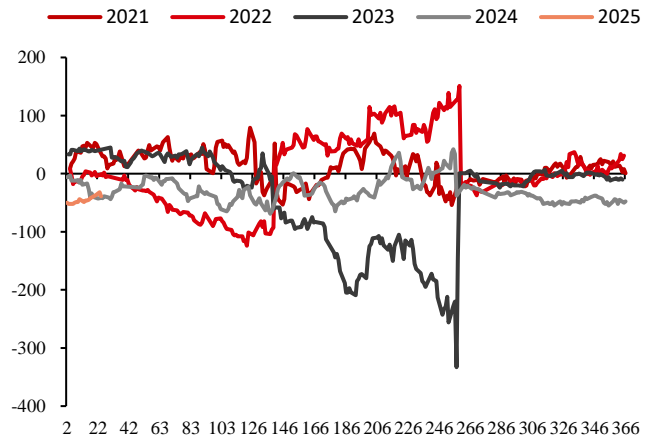
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



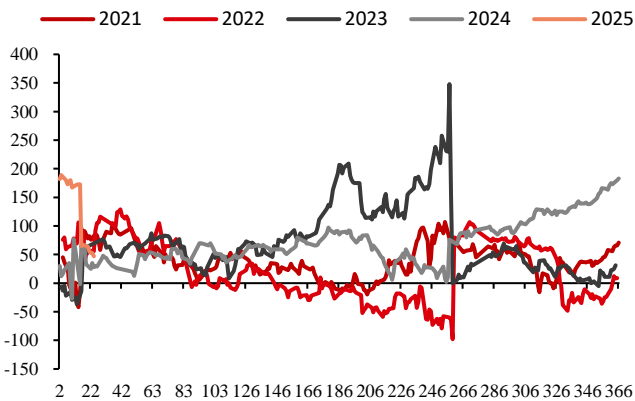
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



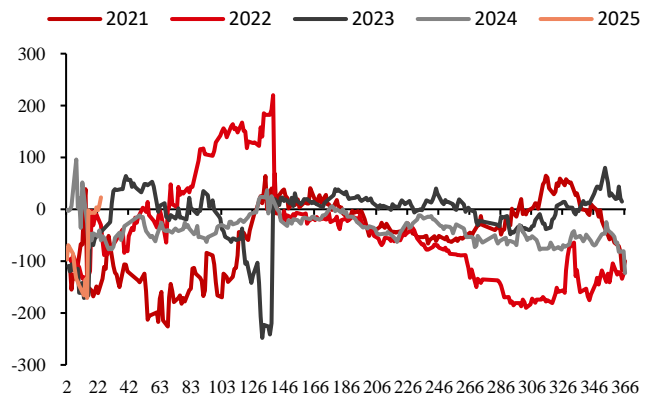
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

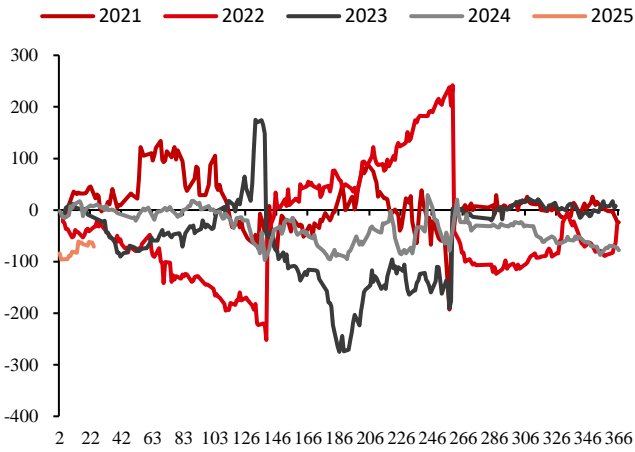
图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

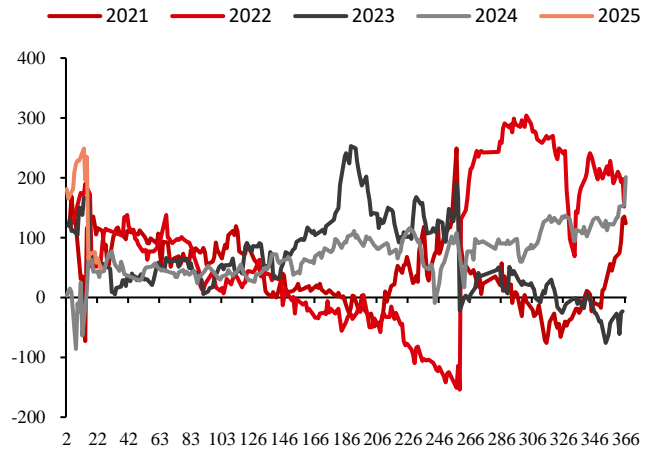


图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



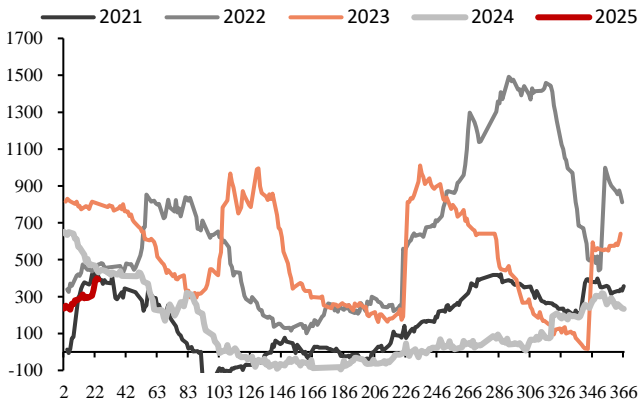
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



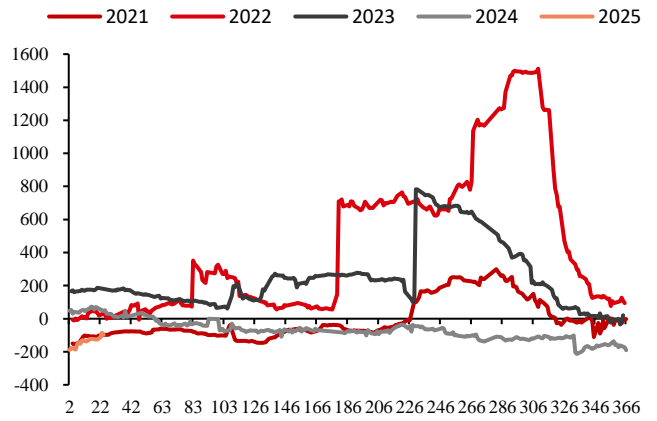
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



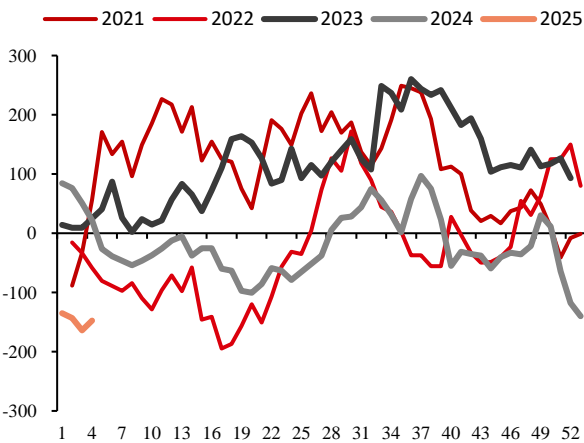
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



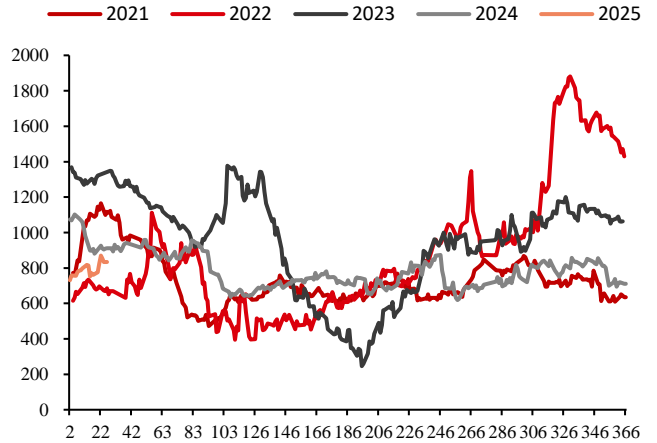
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



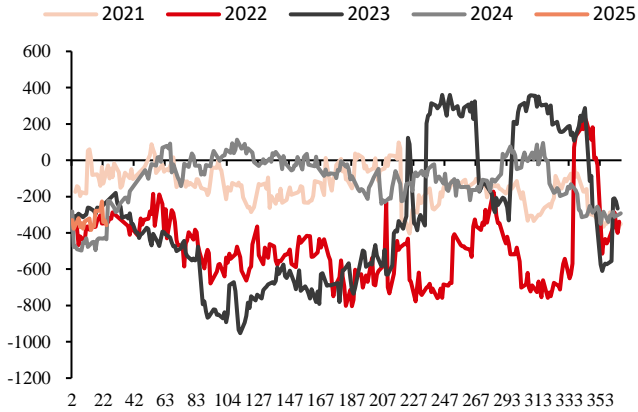
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



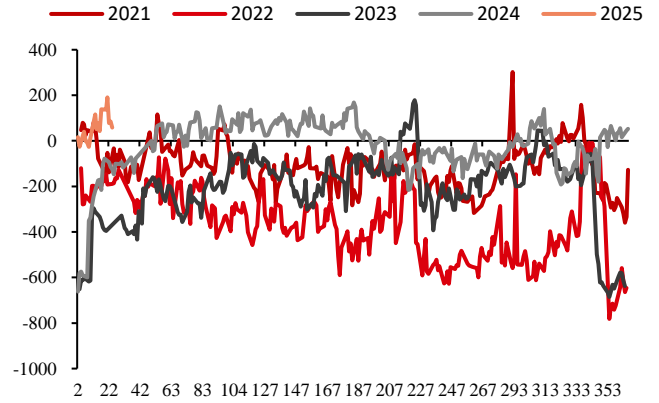
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



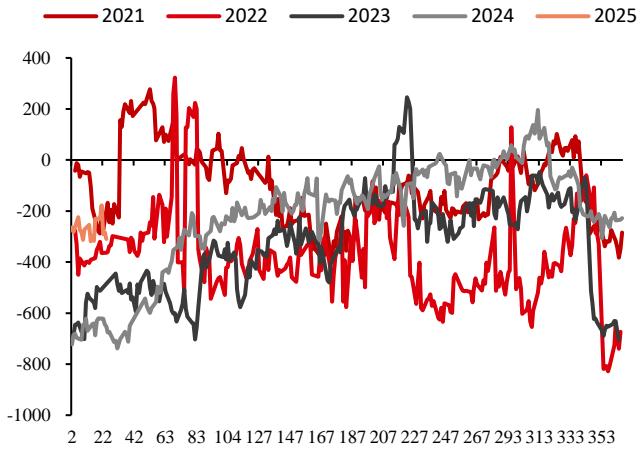
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



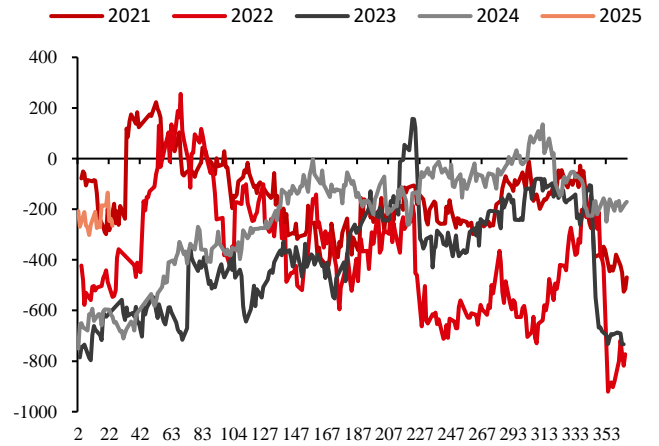
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



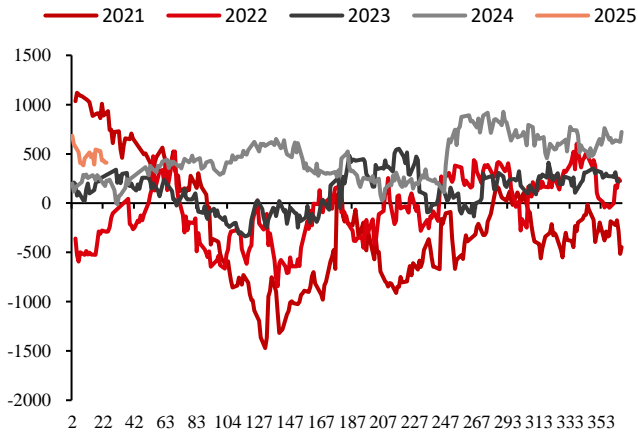
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



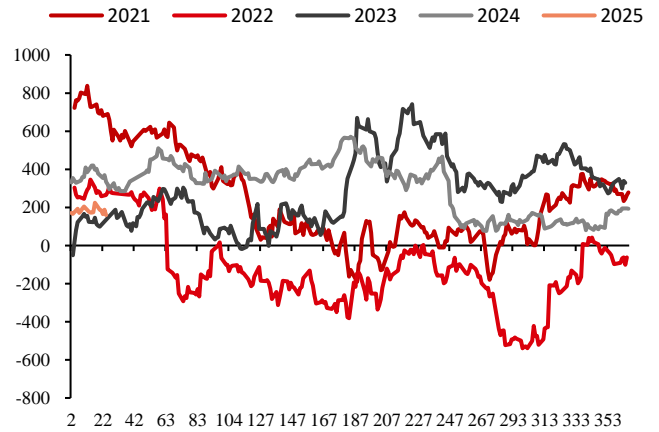
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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)