

巴西收割进度缓慢，豆粕价格偏强震荡

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，美国农业部周度出口销售报告显示，截至1月23日当周，2024/25年度美国大豆出口净销售量43.8万吨，前一周为149.2万吨，2024/25年度美国大豆出口累计销售4268.3万吨，前一周为4224.5万吨，低于市场预期。美国农业部发布月度油籽压榨报告显示，2024年12月美国大豆压榨量为2.18亿蒲，略高于11月份的2.1亿蒲。2024年12月美国豆油产量为25.7亿磅，环比上涨3%，同比增长8%。巴西国家商品供应公司数据显示，截至2月2日，巴西2024/25年度巴西大豆播种率为99.4%，上周为99.2%，去年同期为99.6%；收割率为8.0%，上周为3.2%，去年同期为14.0%，收割情况明显慢于历史同期。

从整体上来看，1月首先在USDA供需报告超预期下调美豆产量的情况下，叠加阿根廷较为干旱的天气情况影响，美豆价格带动国内粕类价格同步偏强运行。另一方面，虽然本次报告并未对巴西产量进行调整，但是巴西目前的持续降雨已经导致当前收割进度偏慢，装船进度也较为缓慢，叠加国内节前备货的影响，都支撑着国内豆粕价格，节前的粕类价格也偏强运行。未来来看，目前南美方面阿根廷地区的天气情况仍显干旱，可能会在一定程度上影响新季的产量情况；巴西地区在降水的影响下，收割进度偏慢的情况也并未得到改善，考虑到国内2-3月大豆到港偏紧，预计南美的天气情况在短期内仍将给到国内豆粕价格一定的支撑。此外，在春节期间CBOT美豆的价格整体也保持偏强运行，对于市场较为关注的关税问题，目前中美已经出台政策对于部分产品互加10%关税，但是值得注意的是目前中国对美关税里并未包含大豆，因此后期需要对政策端的情况进行持续关注，预计短期内豆粕价格或将偏强震荡运行。

参考咨询来源: USDA、CONAB

■ 策略

短期谨慎偏多

■ 风险

政策端影响

玉米观点

■ 市场分析

国际方面，美国农业部出口销售报告显示，截至1月23日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为135.85万吨，前一周为166.1万吨；美国2024/2025年度玉米出口装船132.02万吨，前一周为151.67万吨。CBOT玉米期货触及15个月高位，因为阿根廷玉米种植带一直处于干燥酷热的天气。未来几周的干旱天气，可能会继续支撑玉米期货。另一方面巴西地区目前玉米的收割进度同样偏慢，如果当前的情况延续则可能影响到二茬玉米的播种，后续需持续关注。

国内方面，供应端，受春节假期以及产区暴雪天气的影响，玉米市场供应相对紧张，价格偏强。预计在元宵节过后，供应会逐步增加。需求端，春节假期过后，饲料企业以及深加工企业将逐渐恢复采购。另一方面，中储粮将增加在东北地区的布设收储库点，因此近期需要重点关注节后国储收购动态以及天气变化情况。预计短期内玉米市场价格或将偏强震荡运行。

参考咨询来源：USDA

■ 策略

短期谨慎偏多

■ 风险

政策端影响

目录

策略摘要	1
粕类市场分析	5
玉米市场分析	7

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，本月末收盘豆粕 2505 合约 2822 元/吨，环比上涨 134 元，涨幅 4.99%；本月末收盘菜粕 2505 合约 2465 元/吨，环比上涨 118 元，涨幅 5.03%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3220 元/吨，环比上涨 310，现货基差 M05+398，环比上涨 176；江苏地区豆粕现货价格 3170 元/吨，环比上涨 290，现货基差 M05+348，环比上涨 156；广东地区豆粕现货价格 3180 元/吨，环比上涨 300，现货基差 M05+358，环比上涨 166。福建地区菜粕现货价格 2440 元/吨，环比上涨 240，现货基差 M05-25，环比上涨 122。

参考咨询来源：钢联数据

■ 豆粕供需

国际方面：本月美国农业部对美国大豆产量预估为 44 亿蒲式耳，减少 9500 万蒲式耳。据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会公布，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 22 日当周，阿根廷 2024/25 年度大豆种植进度为 99.2%，较上周进度增加 1.0%。

国内方面：中国 12 月大豆进口 794.1 万吨，较 2024 年 11 月增加 78.7 万吨，增幅为 11%。去年同期为 982.3 万吨，同比减少 19.16%。2024-18 年 1-12 月大豆累计进口 10503 万吨，去年同期为 9861.1 万吨，同比增加 6.51%。据 Mysteel 初步调研统计，2025 年 2 月份国内全样本油厂大豆到港预估 93.5 船，共计约 607.75 万吨。此外，据 Mysteel 农产品团队对国内各港口到船预估初步统计，预计 2025 年 3 月 450 万吨，4 月 980 万吨。

据 Mysteel 农产品团队对国内动态全样本油厂跟踪统计，2025 年 1 月，全国油厂大豆压榨为 731.55 万吨，较上月减少 98.82 万吨，减幅 11.90%；较去年同期减少 80.55 万吨，减幅 9.92%。2025 年自然年度全国大豆压榨量为 731.55 万吨，较去年同期减幅达 9.92%。1 月全国油厂大豆库存较 12 月下降，且低于去年同期和三年均值。据 Mysteel 农产品团队统计数据显示：截至 1 月 24 日，大豆库存 451.98 万吨，较上月减少 138.02 万吨，减幅 23.39%，同比去年减少 112.43 万吨，减幅 19.92%；三年均值为 465.62 万吨。动态全样本工厂豆粕库存 43.93 万吨，较上月减少 26.39 万吨，减幅 37.53%，同比去年减少 49.63 万吨，减幅 53.05%。截止到 1 月 24 日，月内共成交

307.27 万吨，环比减少 67.86 万吨，减幅 18.09%；同比增加 32.14 万吨，增幅 11.68%；其中现货成交 190.19 万吨，远月基差成交 117.08 万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量 275.22 万吨，环比减少 75.55 万吨，减幅 21.54%。

参考咨询来源：钢联数据

■ 菜粕供需

供应方面：根据 Mysteel 统计，本月沿海油厂菜籽压榨量为 51.65 万吨，较上月增加 0.55 万吨；本月沿海油厂菜油产量为 21.18 万吨，较上月增加 0.23 万吨；本月沿海油厂菜粕产量为 30.47 万吨，较上月增加 0.32 万吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 后市展望

国际方面，美国农业部周度出口销售报告显示，截至 1 月 23 日当周，2024/25 年度美国大豆出口净销售量 43.8 万吨，前一周为 149.2 万吨，2024/25 年度美国大豆出口累计销售 4268.3 万吨，前一周为 4224.5 万吨，低于市场预期。美国农业部发布月度油籽压榨报告显示，2024 年 12 月美国大豆压榨量为 2.18 亿蒲，略高于 11 月份的 2.1 亿蒲。2024 年 12 月美国豆油产量为 25.7 亿磅，环比上涨 3%，同比增长 8%。巴西国家商品供应公司数据显示，截至 2 月 2 日，巴西 2024/25 年度巴西大豆播种率为 99.4%，上周为 99.2%，去年同期为 99.6%；收割率为 8.0%，上周为 3.2%，去年同期为 14.0%，收割情况明显慢于历史同期。

从整体上来看，1 月首先在 USDA 供需报告超预期下调美豆产量的情况下，叠加阿根廷较为干旱的天气情况影响，美豆价格带动国内粕类价格同步偏强运行。另一方面，虽然本次报告并未对巴西产量进行调整，但是巴西目前的持续降雨已经导致当前收割进度偏慢，装船进度也较为缓慢，叠加国内节前备货的影响，都支撑着国内豆粕价格，节前的粕类价格也偏强运行。未来来看，目前南美方面阿根廷地区的天气情况仍显干旱，可能会在一定程度上影响新季的产量情况；巴西地区在降水的影响下，收割进度偏慢的情况也并未得到改善，考虑到国内 2-3 月大豆到港偏紧，预计南美的天气情况在短期内仍将给到国内豆粕价格一定的支撑。此外，在春节期间 CBOT 美豆的价格整体也保持偏强运行，对于市场较为关注的关税问题，目前中美已经出台政策对于部分产品互加 10% 关税，但是值得注意的是目前中国对美关税里并未包含大豆，因此后期需要对政策端的情况进行持续关注，预计短期内豆粕价格或将偏强震荡运行。

参考咨询来源：USDA、CONAB

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上月收盘玉米 2505 合约 2283 元/吨，环比上涨 54 元，涨幅 2.42%；淀粉 2503 合约 2529 元/吨，环比上涨 50 元，涨幅 2.02%。现货方面，鲅鱼圈港玉米现货价格 2120 元/吨，较上月上涨 90 元/吨，现货基差 C2505-163，较上月上涨 36 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2530 元/吨，较上月下跌 70 元/吨，现货基差 CS2503+1，较上月下跌 120 元/吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 玉米供需

供应方面，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，据样本点数统计上月全国主要 149 家玉米深加工企业共消费玉米 570 万吨，较上月下降 54 万吨左右，较上年同期下降 108 万吨。库存方面，上月北方四港玉米库存共计 482.7 万吨左右，月环比增加 52.3 万吨；南方港口内贸玉米库存 154.8 万吨左右。

参考咨询来源：钢联数据

■ 淀粉供需

供应方面，据样本点统计数据显示，上月全国玉米淀粉产量为 148.28 万吨，较上月产量降低 1.09 万吨；月度开机率为 68.38%，较上月降低 3.39%，同比降低 6.94%。利润方面，上月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 15 元/吨，环比降低 114 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 14 元/吨，环比降低 88 元/吨。

参考咨询来源：钢联数据

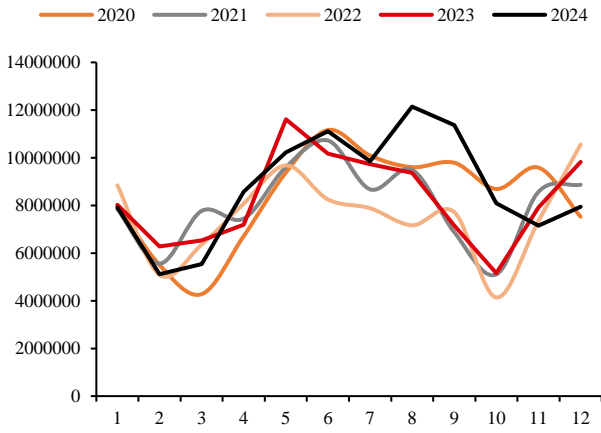
■ 后市展望

国际方面，美国农业部出口销售报告显示，截至1月23日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为135.85万吨，前一周为166.1万吨；美国2024/2025年度玉米出口装船132.02万吨，前一周为151.67万吨。CBOT玉米期货触及15个月高位，因为阿根廷玉米种植带一直处于干燥酷热的天气。未来几周的干旱天气，可能会继续支撑玉米期货。另一方面巴西地区目前玉米的收割进度同样偏慢，如果当前的情况延续则可能影响到二茬玉米的播种，后续需持续关注。

国内方面，供应端，受春节假期以及产区暴雪天气的影响，玉米市场供应相对紧张，价格偏强。预计在元宵节过后，供应会逐步增加。需求端，春节假期过后，饲料企业以及深加工企业将逐渐恢复采购。另一方面，中储粮将增加在东北地区的布设收储库点，因此近期需要重点关注节后国储收购动态以及天气变化情况。预计短期内玉米市场价格或将偏强震荡运行。

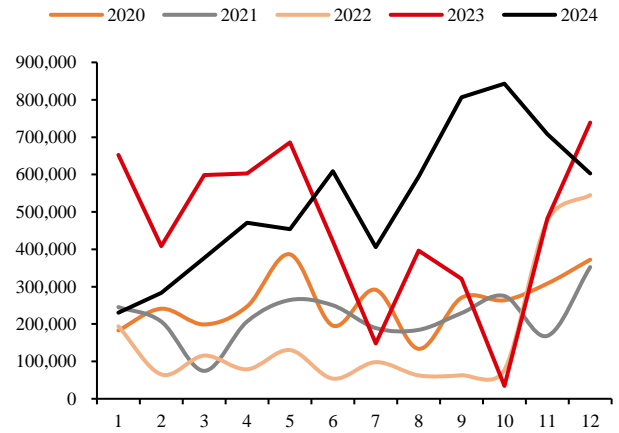
参考咨询来源：USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



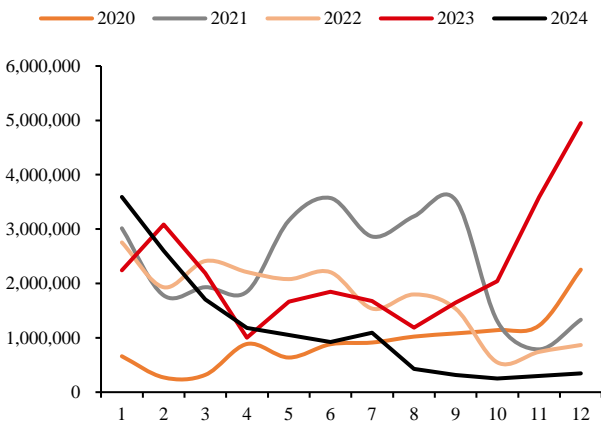
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



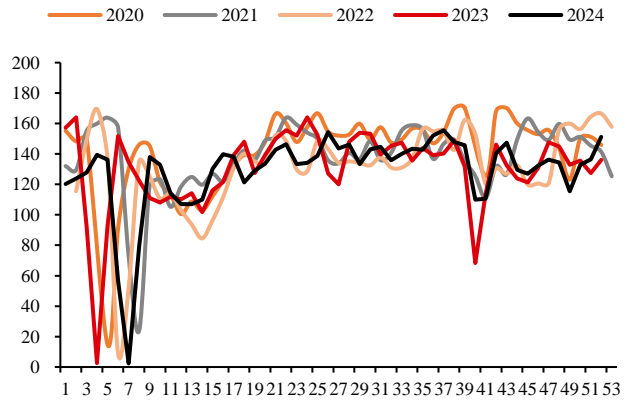
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



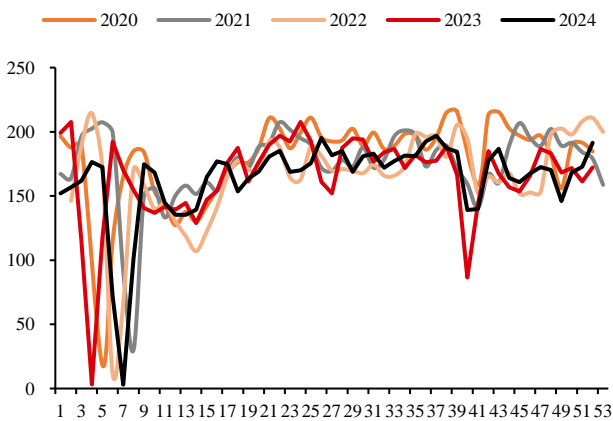
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



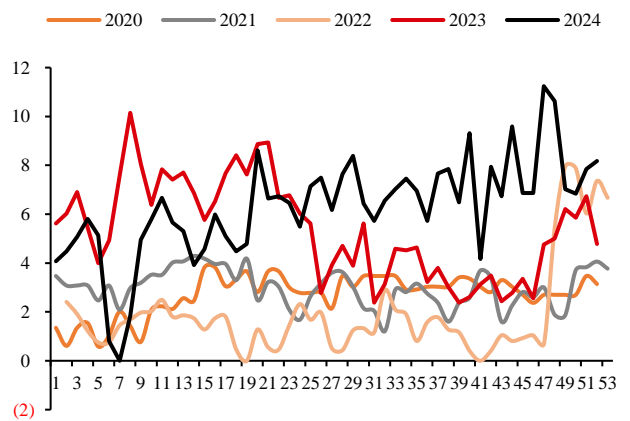
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



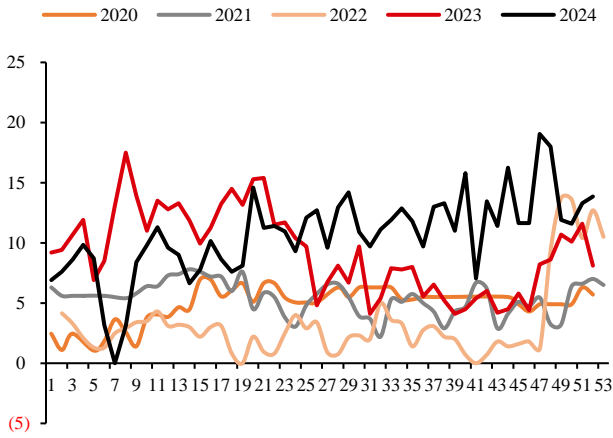
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



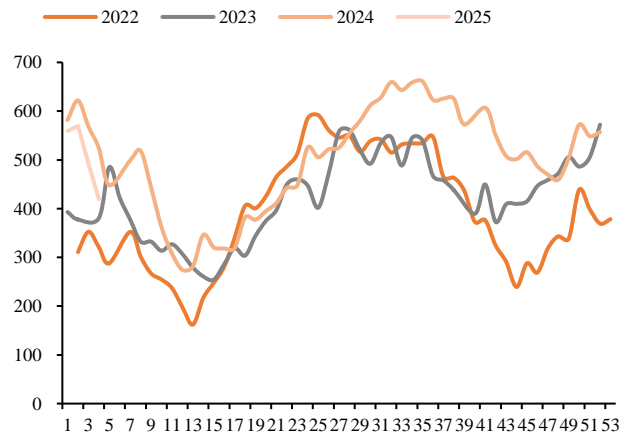
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



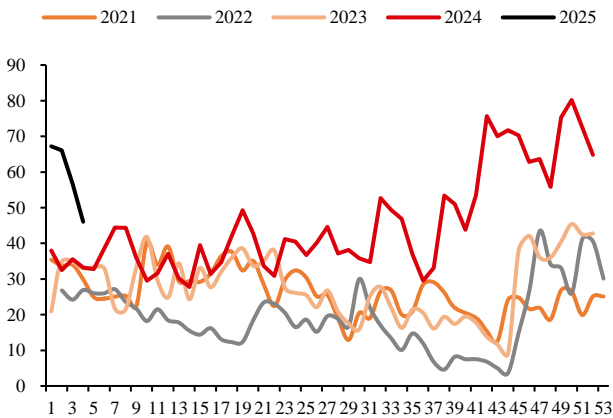
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



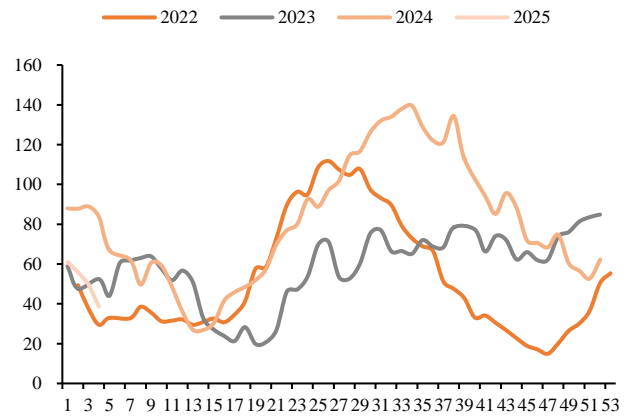
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



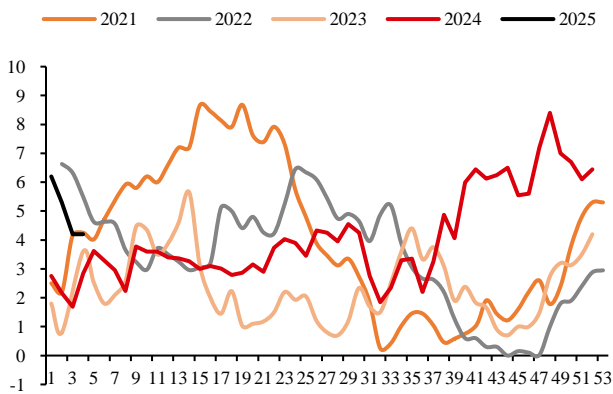
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



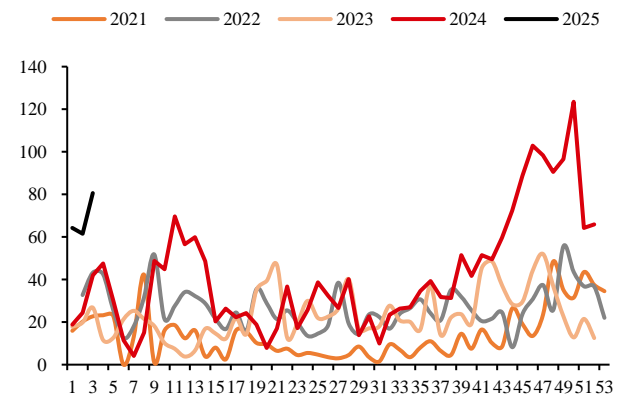
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



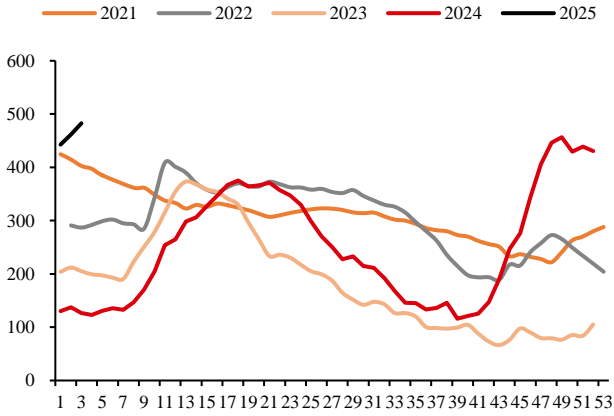
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



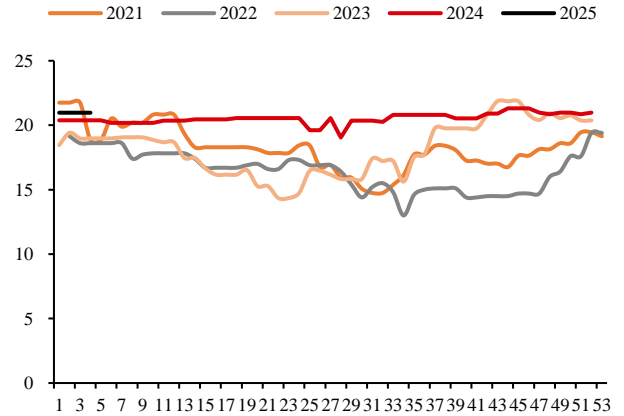
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



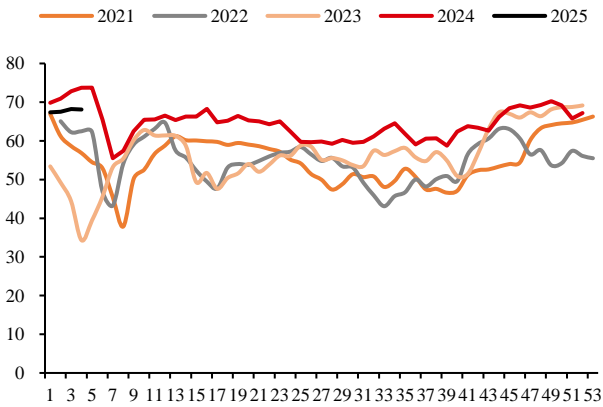
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



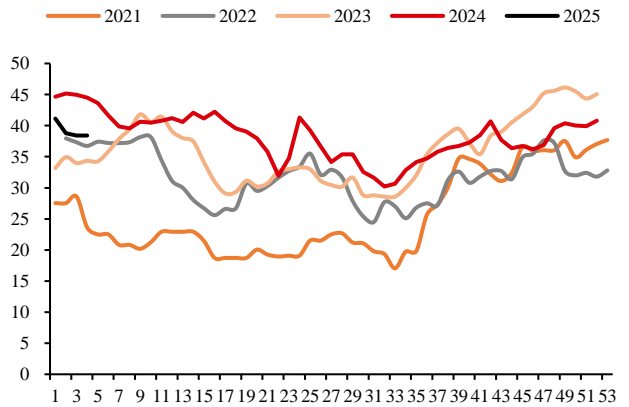
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



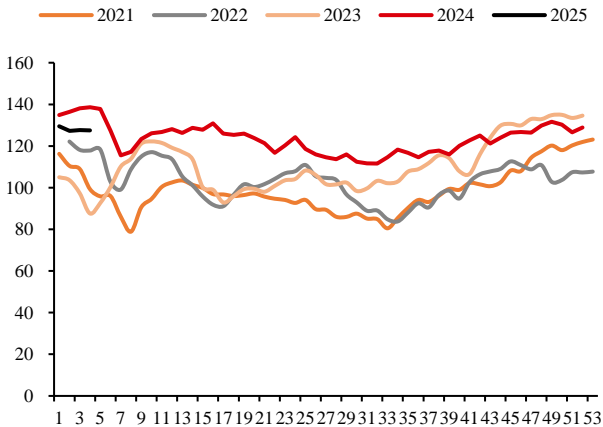
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



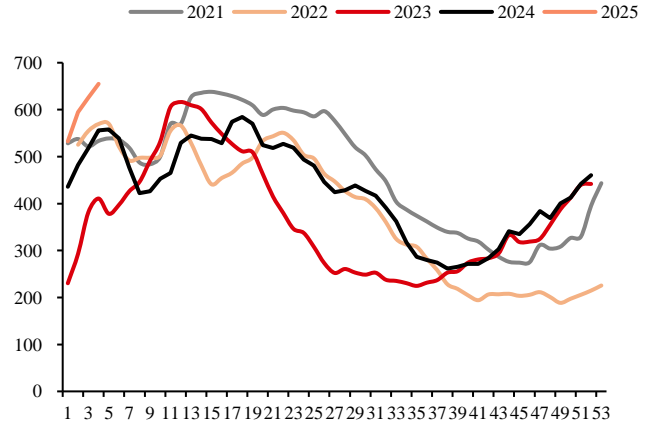
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



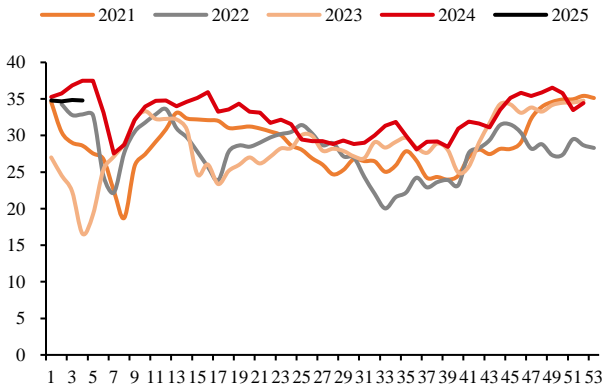
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



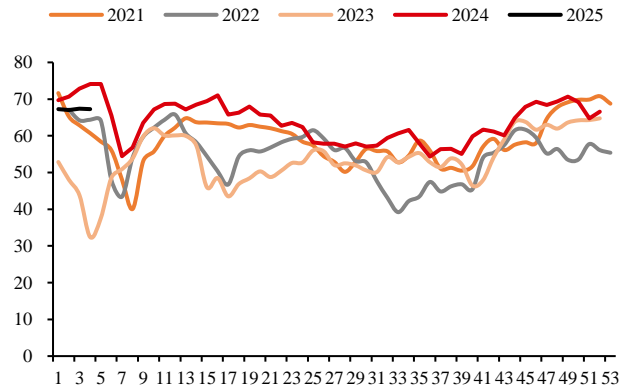
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



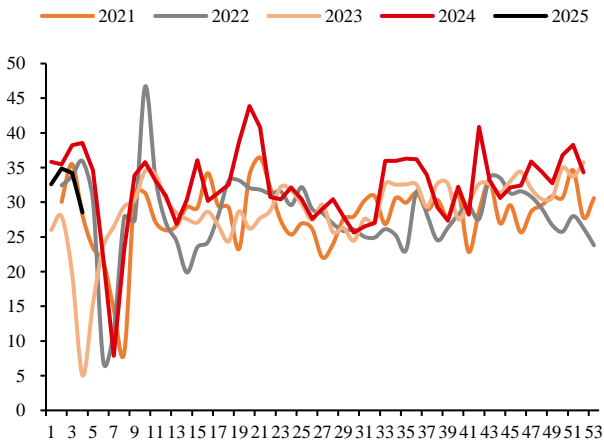
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



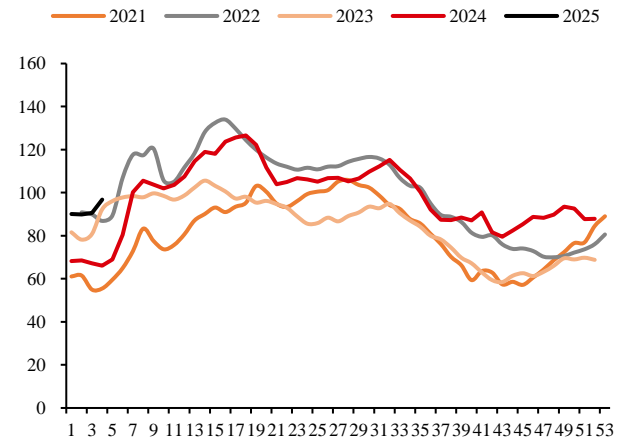
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



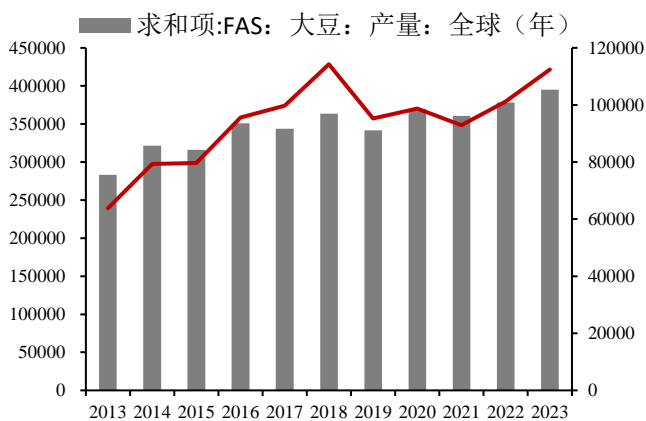
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



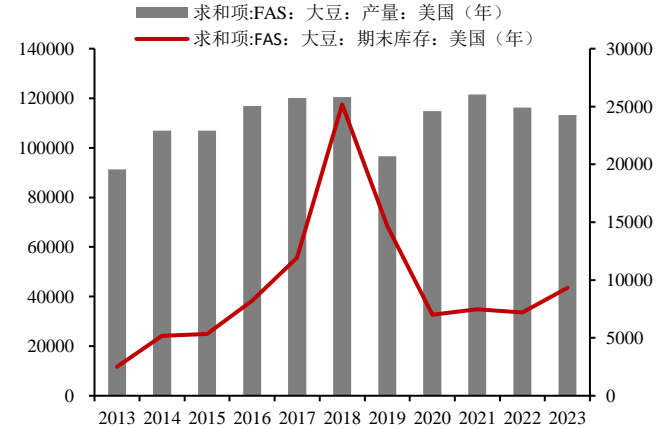
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



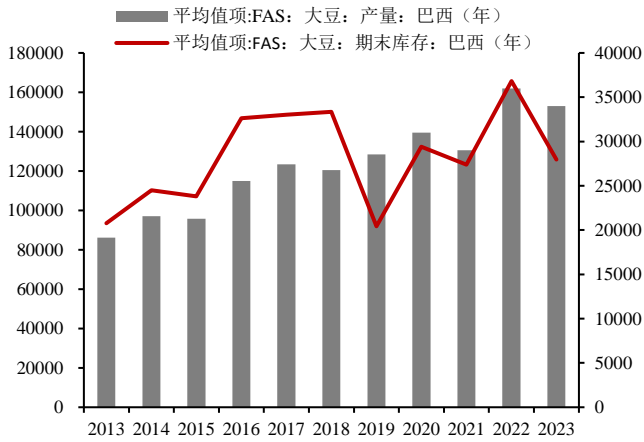
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



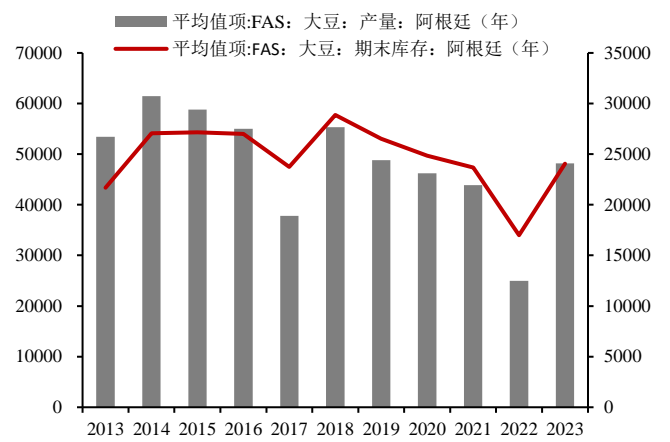
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



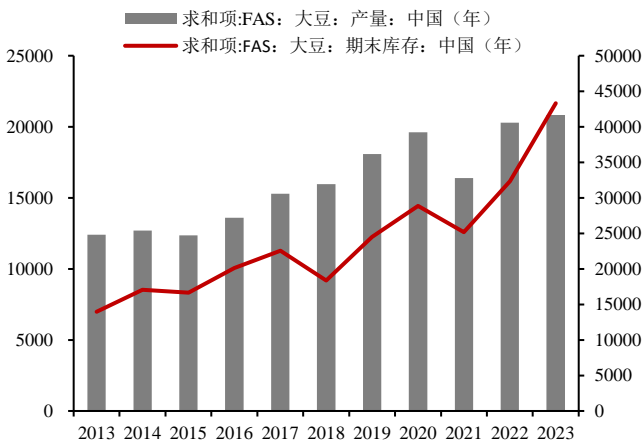
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



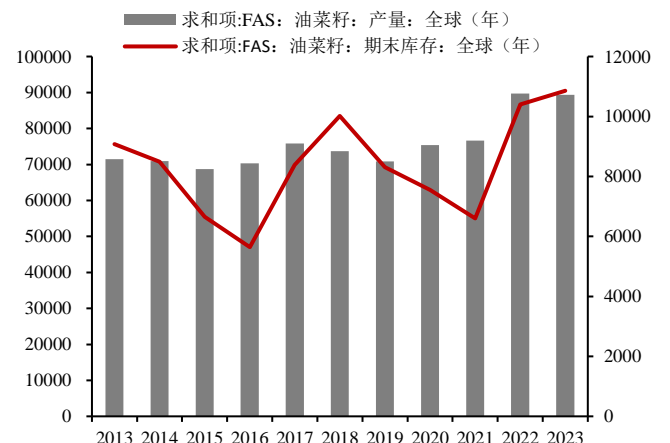
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



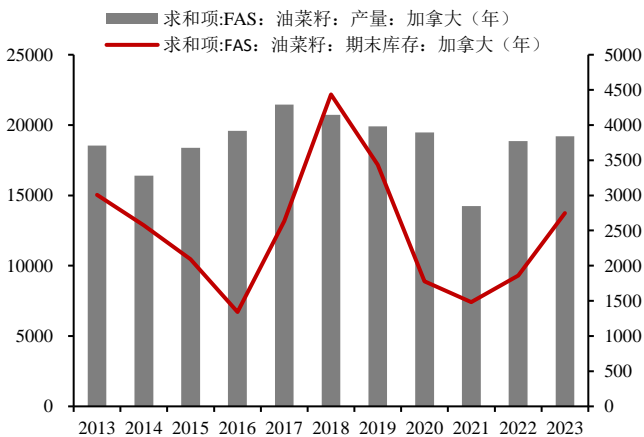
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



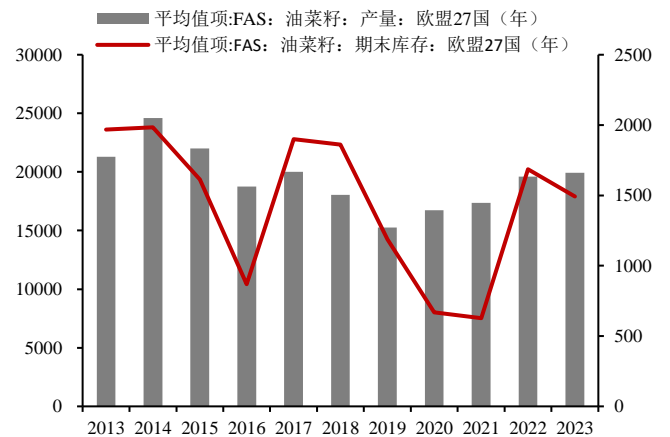
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



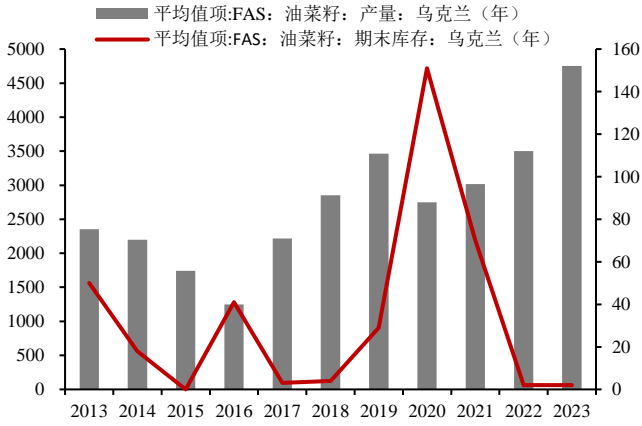
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



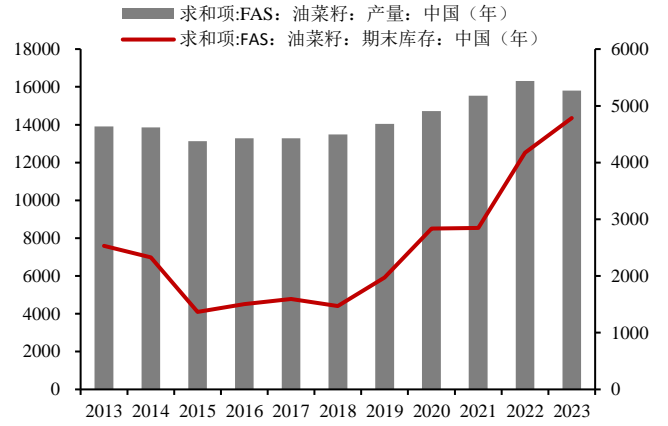
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



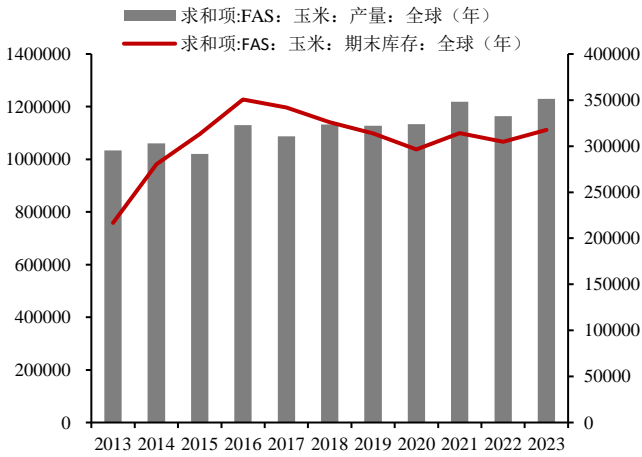
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



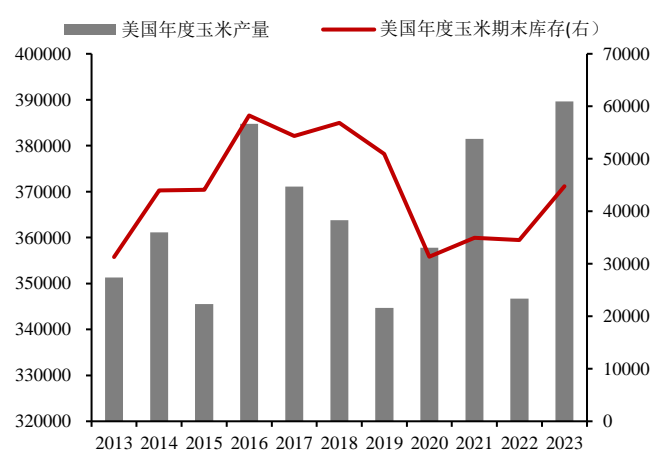
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



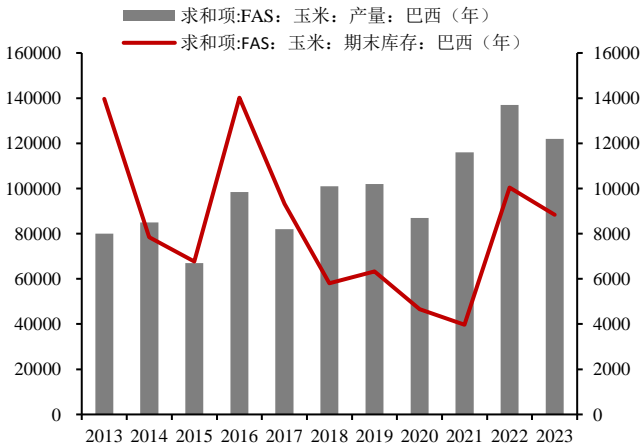
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



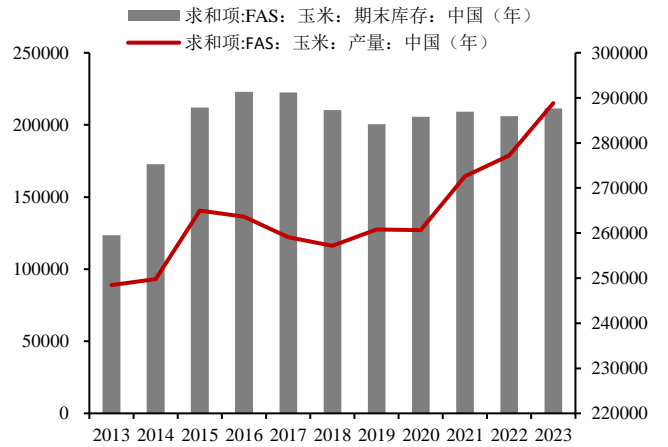
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



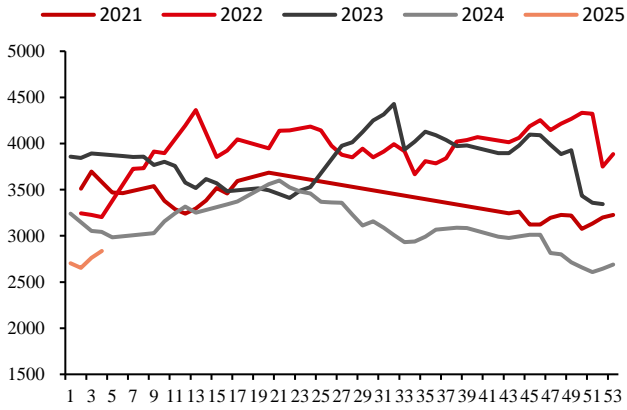
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



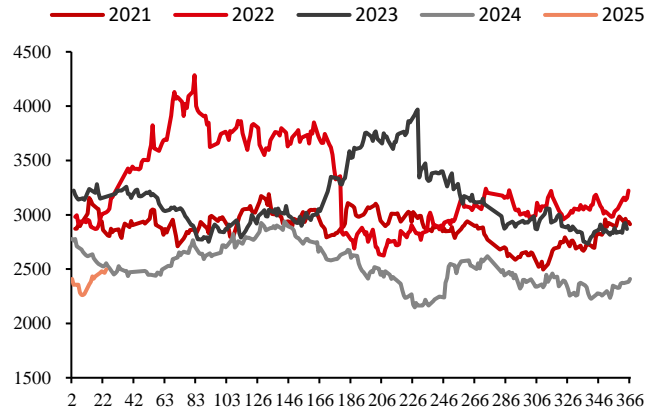
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



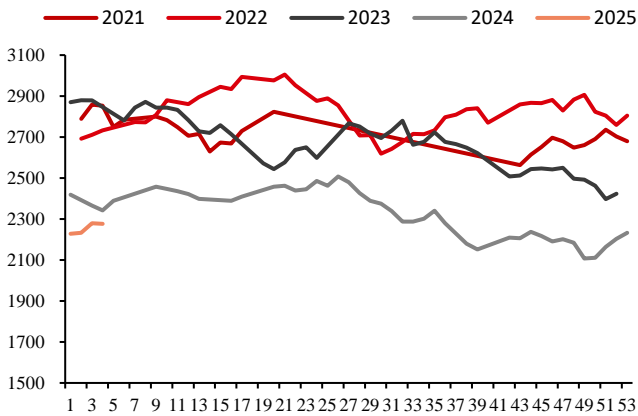
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



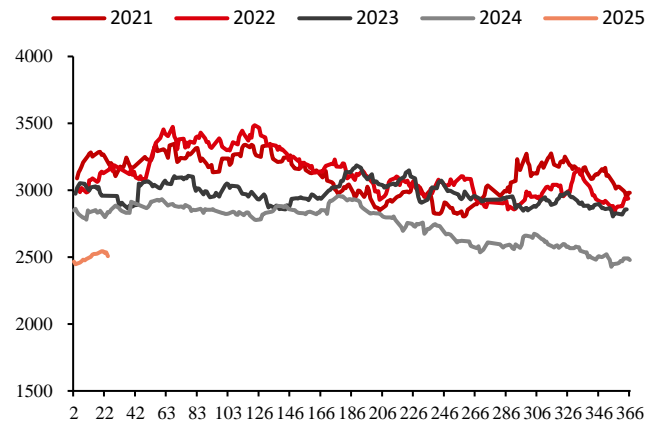
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



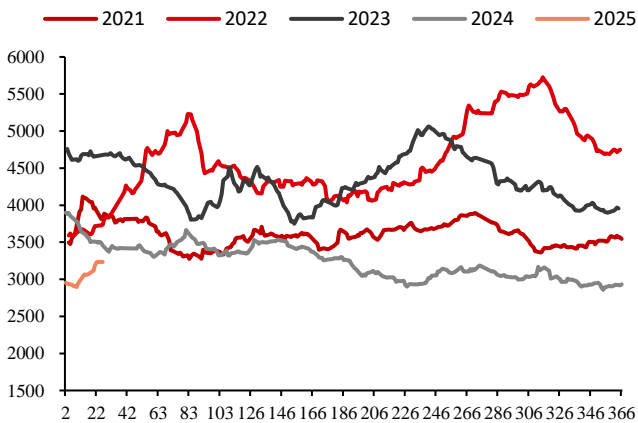
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



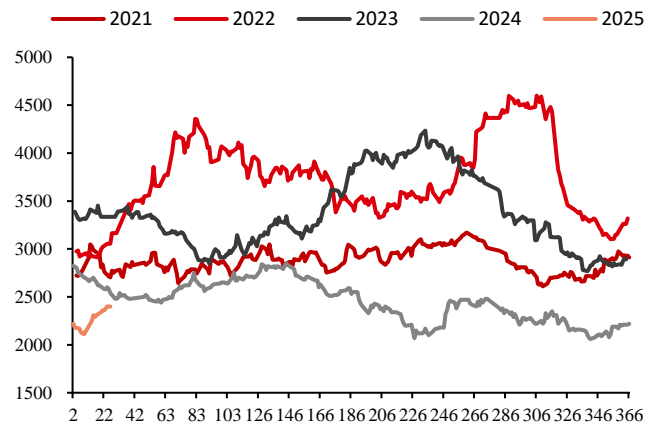
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



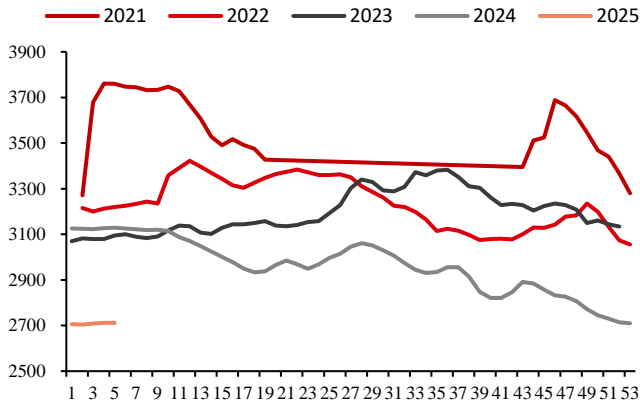
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



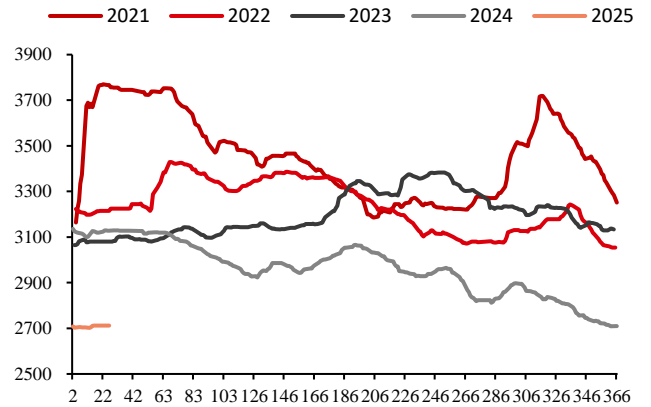
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



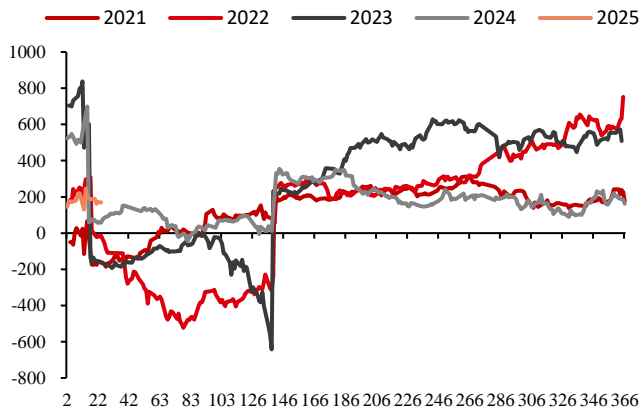
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



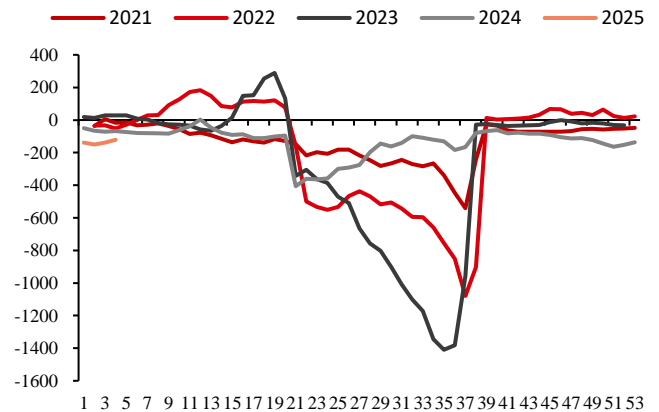
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



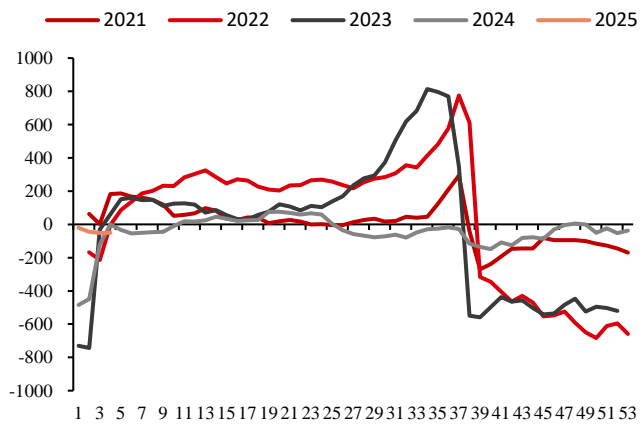
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



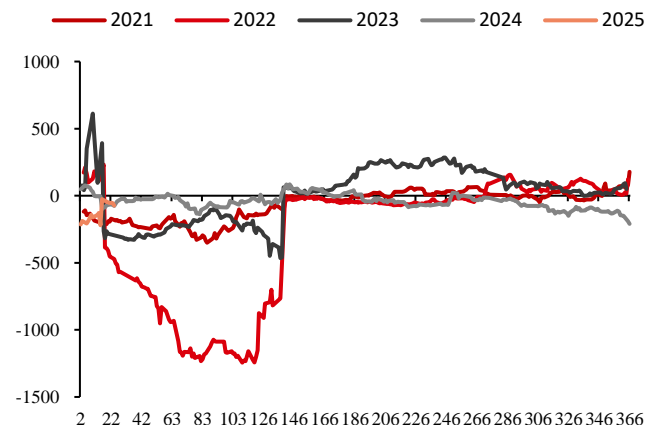
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



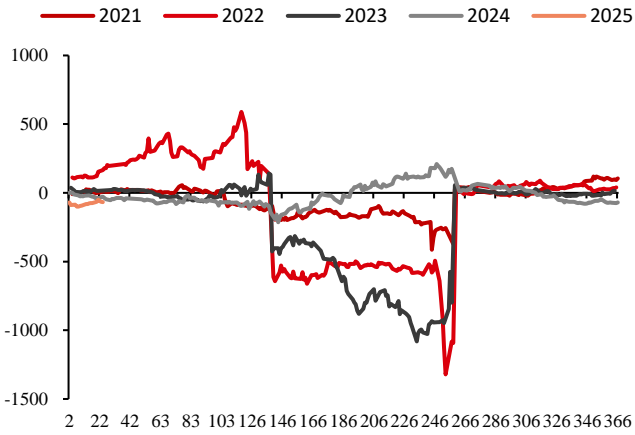
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



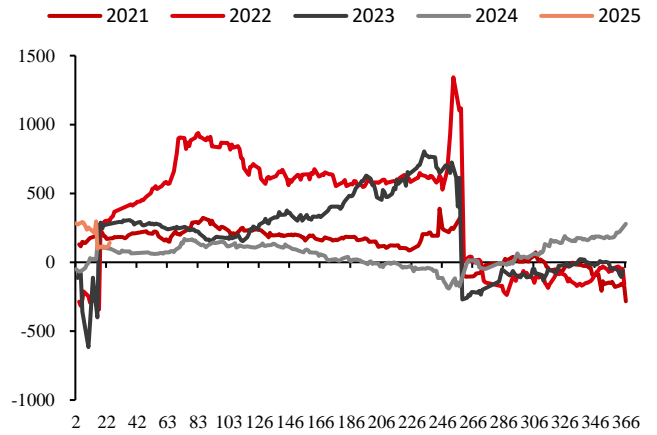
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



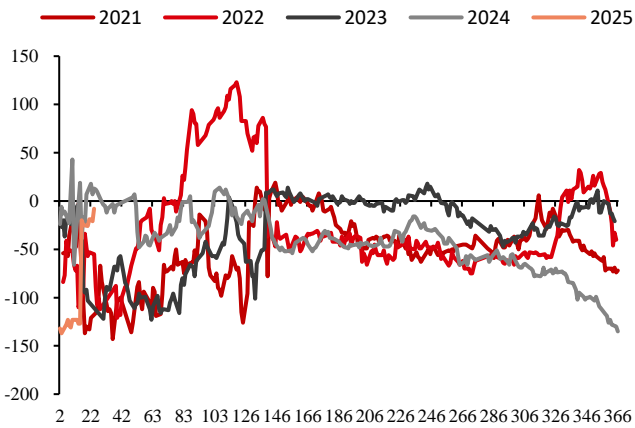
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



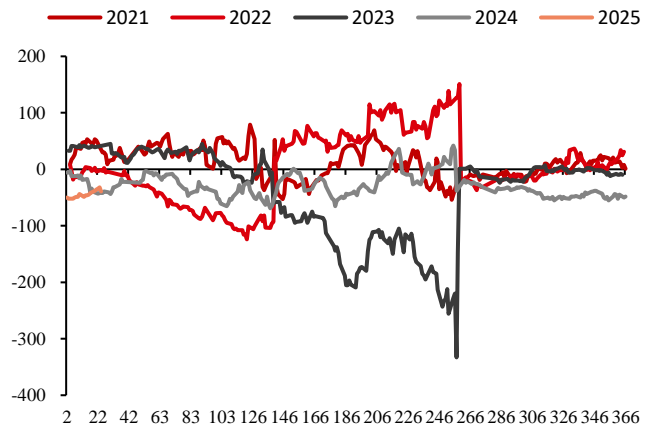
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



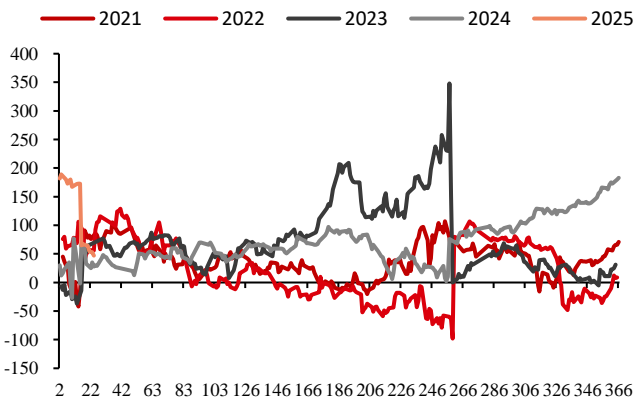
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



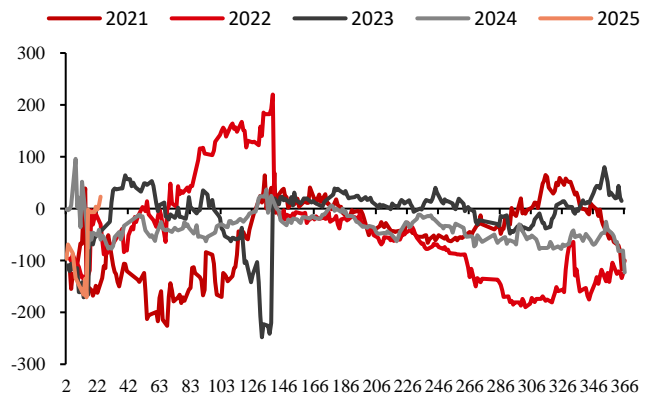
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



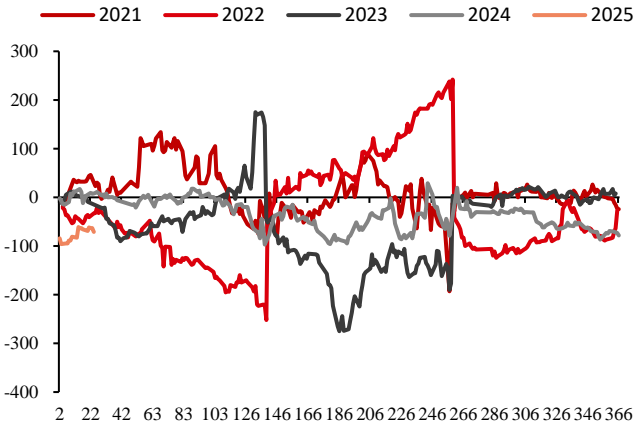
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



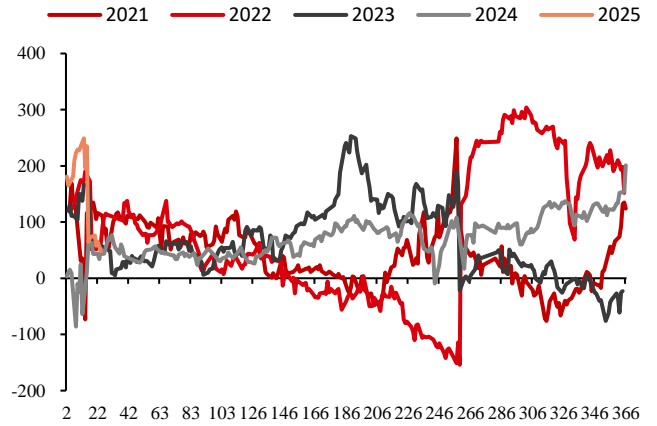
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



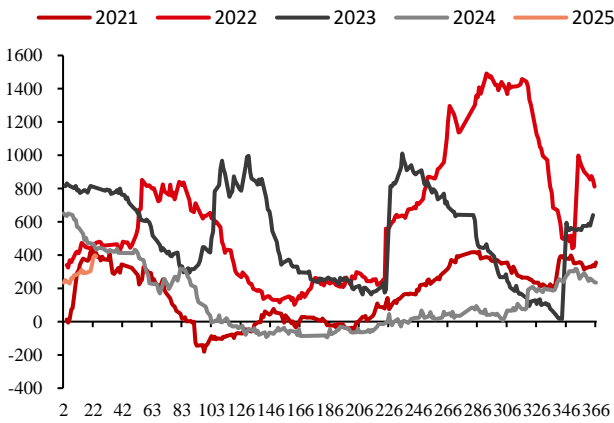
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



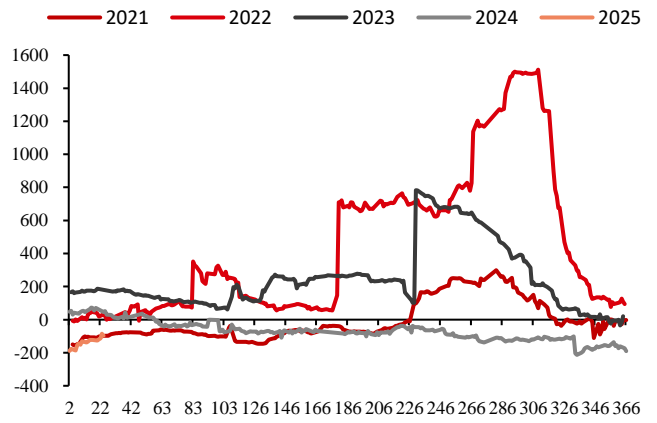
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



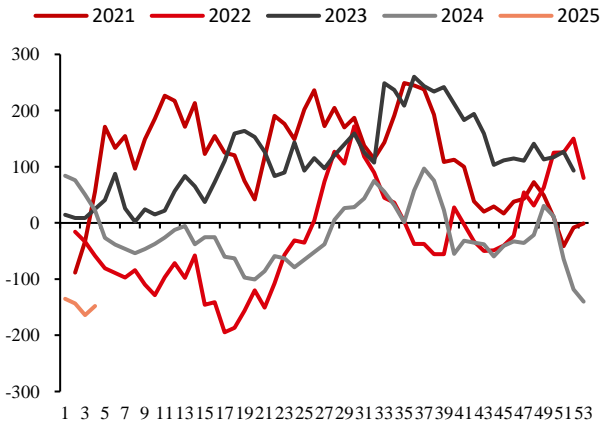
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



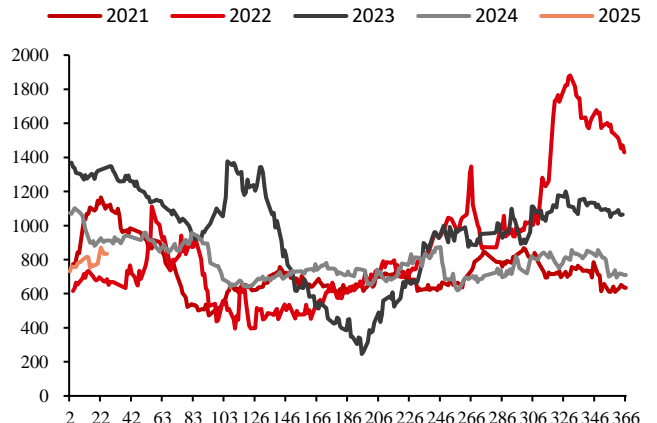
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



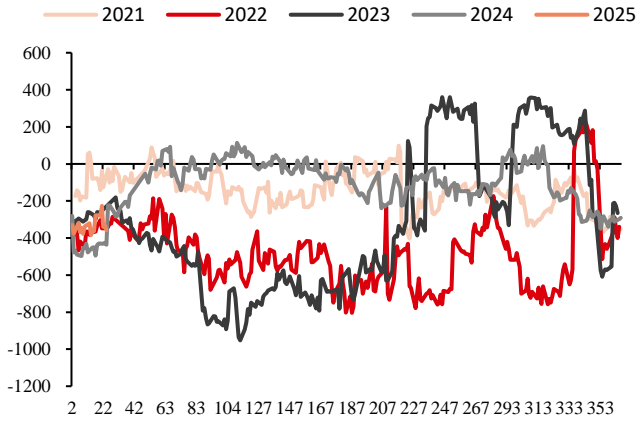
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



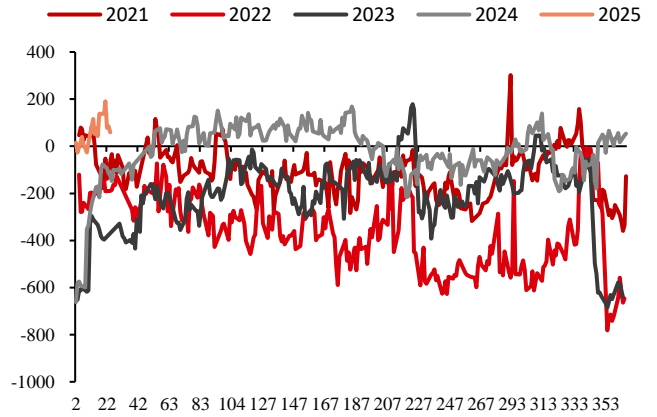
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



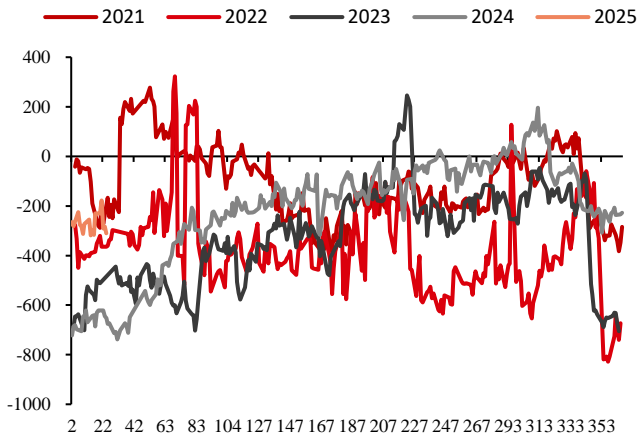
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



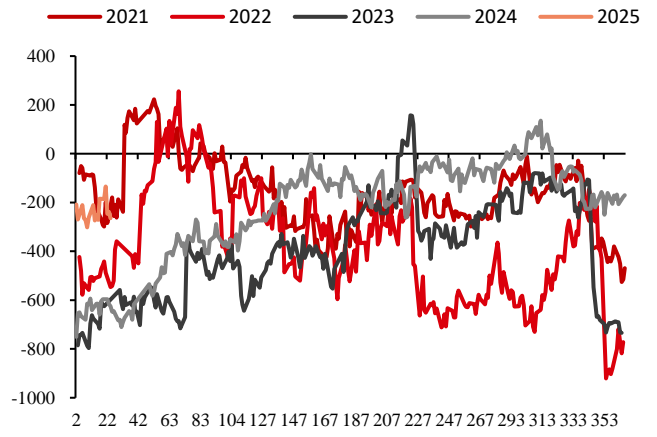
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



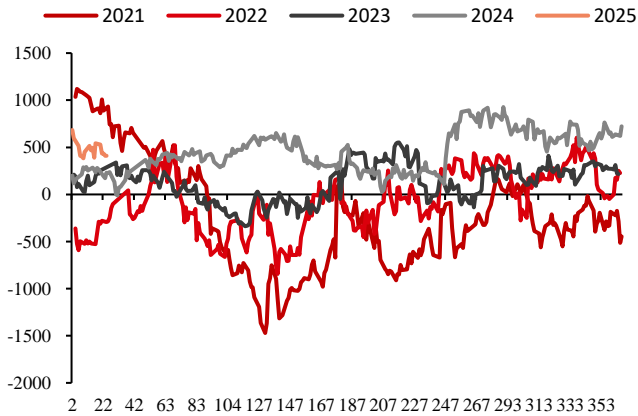
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



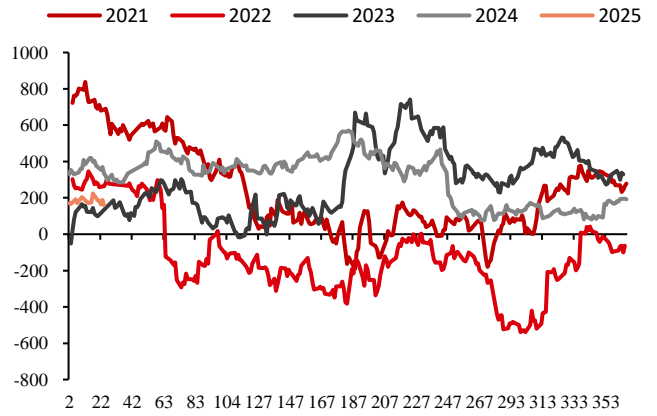
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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利。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