



巴西收获进度较慢，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: USDA 本周出口报告表示, 截至 1 月 30 日当周, 2024/25 年度美国大豆净出口销售量 38.8 万吨, 周环比下降 12%, 低于市场预期。2024/25 年度美国大豆累计出口销售 4307 万吨, 同比增长 12.4%。巴西国家商品供应公司表示, 截至 2 月 2 日, 巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 8.0%, 一周前为 3.2%, 去年同期为 14.0%。其中马托格罗索的收获进度为 14.7%, 去年同期 30.8%; 帕拉纳州 18%, 去年同期 19%。

整体来看, 本周豆粕价格偏强运行, 一方面粕类价格在节前 USDA 超预期下调美豆产量的情况下开始上涨, 另一方面巴西地区的持续降雨已经开始影响新季大豆的收获进度, 根据 CONAB 发布的数据显示, 当前巴西地区的收割情况明显慢于历史同期。此外, 阿根廷地区的天气也仍显干旱, 可能会在一定程度上影响新季的产量情况, 当前南美的天气情况带动美豆及国内豆粕价格偏强运行, 而对于市场较为关注的中美贸易问题, 目前中美已经出台政策对于部分产品互加 10% 关税, 但是当下中国对美关税里并未包含大豆, 未来仍需持续关注。国内方面, 在巴西收获进度偏慢的影响下, 近月升贴水有所回升, 进口成本的上涨也同样给到国内豆粕价格一定支撑, 未来需重点关注南美方面近期的天气变化情况以及中美关税政策情况, 预计短期内粕类价格或将偏强震荡运行。

参考资讯来源: USDA、CONAB

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

政策端变化

玉米观点

■ 市场分析

国际方面, 粮农组织谷物价格指数 1 月平均为 111.7 点, 环比上涨 0.3%, 同比下跌 8.2

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

点。美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至1月30日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为147.7万吨，前一周为135.9万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船135.2万吨，前一周为132万吨。国际玉米价格近期偏强运行，首先USDA在1月供需报告中下调了玉米产量，其次，由于干旱天气的影响阿根廷种植结束后当前作物状态不佳，叠加巴西大豆收获进度偏慢可能会影响二茬玉米种植。

国内方面，供应端，春节期间基层购销基本停滞，上货量极少，基层供应偏紧。需求端，深加工企业受春节假期影响，节后下游询单提货恢复不快，部分计划检修完毕的企业复工延期，开机率继续下降。饲料企业需求平稳，关注远期合同签订。政策方面，黑吉辽中储粮陆续发布增加储库点。近期重点关注新粮售粮进度，以及国家收储政策等。预计近期玉米价格维持震荡偏强态势。

参考资讯来源：钢联数据、USDA。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 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 2904 元/吨，环比上涨 64 元，涨幅 2.25%；本周末收盘菜粕 2505 合约 2501 元/吨，环比上涨 4 元，涨幅 0.16%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3600 元/吨，环比上涨 380，现货基差 M05+696，环比上涨 316；江苏地区豆粕现货价格 3450 元/吨，环比上涨 290，现货基差 M05+546，环比上涨 226；广东地区豆粕现货价格 3440 元/吨，环比上涨 260，现货基差 M05+536，环比上涨 196。福建地区菜粕现货价格 2630 元/吨，环比上涨 220，现货基差 M05+129，环比下跌 216。

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 2 月 2 日当周，巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 99.4%，较上周进度增加 0.2%。去年同期的播种进度为 99.6%。目前巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 8.0%，较上周进度增加 4.8%。去年同期的收割进度为 14.0%。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 29 日当周，阿根廷 2024/25 年度大豆种植进度为 100.0%，较上周进度增加 0.8%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 1 月 24 日国内全样本油厂大豆到港共计 19.5 船约 126.75 万吨大豆。其中华东及沿江 6.5 船，山东及河 4.5 船，华北及西北 2 船，东北 15 船，广西 21 船，广东 2 船，福建 1 船，云南 0.5 船。

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 4 周油厂大豆实际压榨量 207.95 万吨，开机率为 58.46%；较预估低 1.13 万吨。第 5 周国内油厂开机率大幅下调，油厂大豆压榨量 21.4 万吨，开机率为 6.02%。第 5 周大豆库存 438.98 万吨，较上周减少 13 万吨，减幅 2.88%，同比去年减少 38.46 万吨，减幅 8.06%；豆粕库存 48.06 万吨，较上周增加 4.13 万吨，增幅 9.4%，同比去年减少 26.59 万吨，减幅 35.62%。截止到 2 月 5 日的前一周，全国豆粕共成交 31.53 万吨，环比增加 29.04 万吨，日均成交 6.31 万吨，日均环比增加 5.81 万吨，增幅 1166.27%，其中现货成交 23.88 万吨，远月基差成交 7.65 万吨。豆粕提货总量为 8.02 万吨，环比减少 24.98 万吨，日均提货 1.60 万吨，日均环比减少 5.00 万吨，减幅为 75.70%。第 5 周国内饲料企业豆粕库存天数为 10.98 天，较 1 月 24 日增加 0.21 天，增幅 1.89%，较去年同期增加 15.17%。

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 31 日沿海油厂菜籽压榨量 2.6 万吨，较上期减少 11.65 万吨。根据 Mysteel 统计，截至上周 1 月 31 日沿海油厂菜油产量为 1.066 万吨，较上期减少 4.7765 万吨。据 Mysteel 统计，截至上周 1 月 31 日沿海油厂菜粕产量为 1.534 万吨，较上期减少 6.8735 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 30 日当周，2024/25 年度美国大豆净出口销售量 38.8 万吨，周环比下降 12%，低于市场预期。2024/25 年度美国大豆累计出口销售 4307 万吨，同比增长 12.4%。巴西国家商品供应公司表示，截至 2 月 2 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 8.0%，一周前为 3.2%，去年同期为 14.0%。其中马托格罗索的收获进度为 14.7%，去年同期 30.8%；帕拉纳州 18%，去年同期 19%。

整体来看，本周豆粕价格偏强运行，一方面粕类价格在节前 USDA 超预期下调美豆产量的情况下开始上涨，另一方面巴西地区的持续降雨已经开始影响新季大豆的收获进度，根据 CONAB 发布的数据显示，当前巴西地区的收割情况明显慢于历史同期。此外，阿根廷地区的天气也仍显干旱，可能会在一定程度上影响新季的产量情况，当前南美的天气情况带动美豆及国内豆粕价格偏强运行，而对于市场较为关注的中美贸易问题，目前中美已经出台政策对于部分产品互加 10% 关税，但是当下中国对美关税里并未包含大豆，未来仍需持续关注。国内方面，在巴西收获进度偏慢的影响下，近月升贴水有所回升，进口成本的上涨也同样给到国内豆粕价格一定支撑，未来需重点关注南美方面近期的天气变化情况以及中美关税政策情况，预计短期内粕类价格或将偏强震荡运行。

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 2286 元/吨，环比上涨 3 元，涨幅 0.13%；淀粉 2503 合约 2529 元/吨，环比持平，涨跌幅 0%。现货方面，鲮鱼圈港玉米现货价格 2121 元/吨，较上周上涨 1 元/吨，现货基差 C2505-165，较上周下跌 2 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2550 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，现货基差 CS2503+21，较上周上涨 30 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113.39万吨，较前一周减少6.58万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计440万吨，周比减少32.8万吨；广东港内贸玉米库存共计140.7万吨，较上周增加5.7万吨。

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27.57万吨，较上周产量减少2.51万吨；周度开机率为53.3%，较上周降低4.85%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-20元/吨，较上周升高8元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-23元/吨，较上周降低8元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

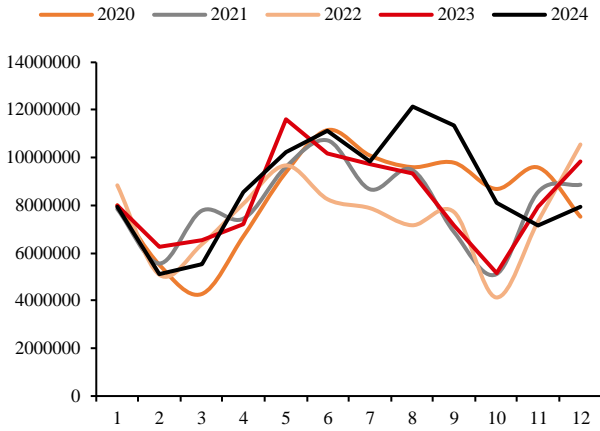
■ 后市展望

国际方面，粮农组织谷物价格指数1月平均为111.7点，环比上涨0.3%，同比下跌8.2点。美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至1月30日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为147.7万吨，前一周为135.9万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船135.2万吨，前一周为132万吨。国际玉米价格近期偏强运行，首先USDA在1月供需报告中下调了玉米产量，其次，由于干旱天气的影响阿根廷种植结束后当前作物状态不佳，叠加巴西大豆收获进度偏慢可能会影响二茬玉米种植。

国内方面，供应端，春节期间基层购销基本停滞，上货量极少，基层供应偏紧。需求端，深加工企业受春节假期影响，节后下游询单提货恢复不快，部分计划检修完毕的企业复工延期，开机率继续下降。饲料企业需求平稳，关注远期合同签订。政策方面，黑吉辽中储粮陆续发布增加储库点。近期重点关注新粮售粮进度，以及国家收储政策等。预计近期玉米价格维持震荡偏强态势。

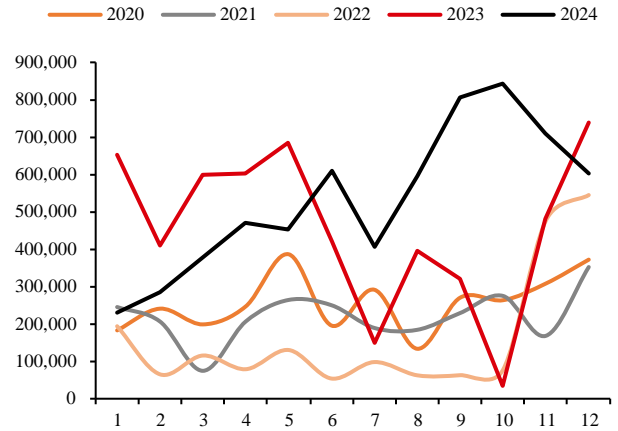
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



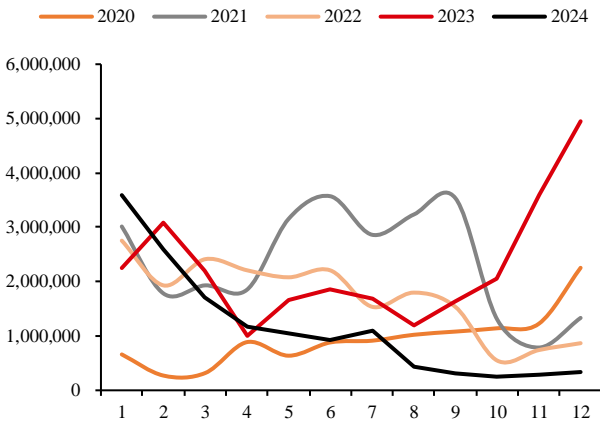
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



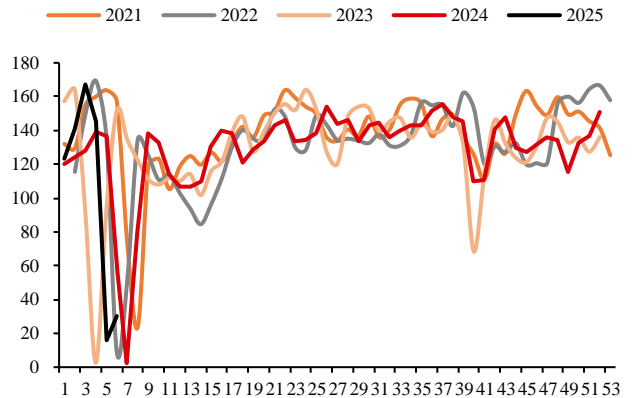
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



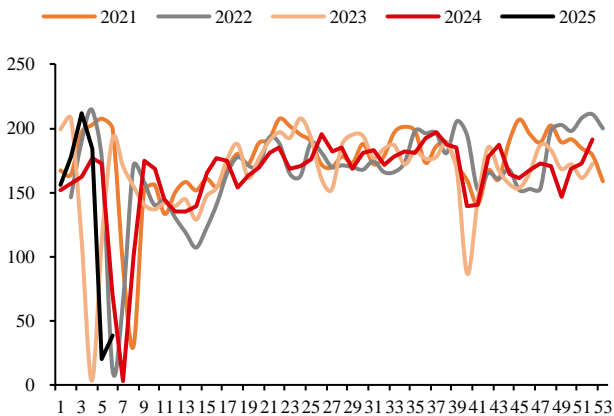
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



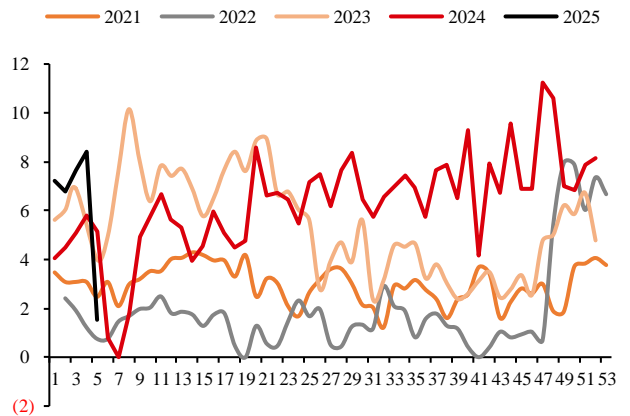
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



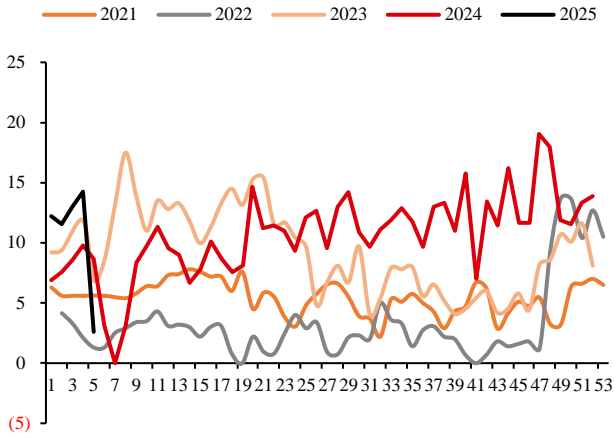
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



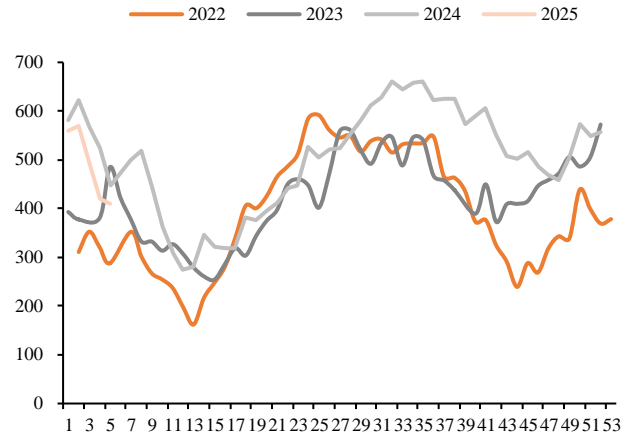
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



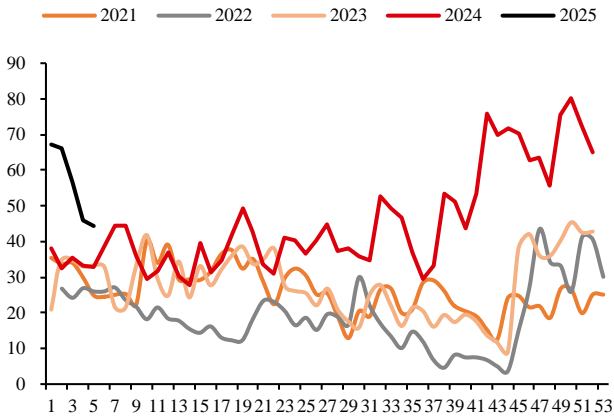
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



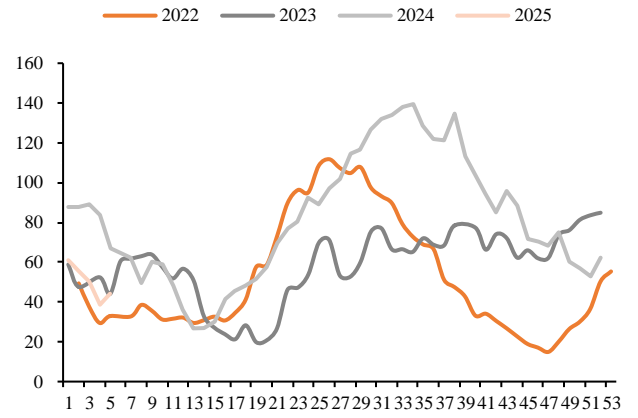
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



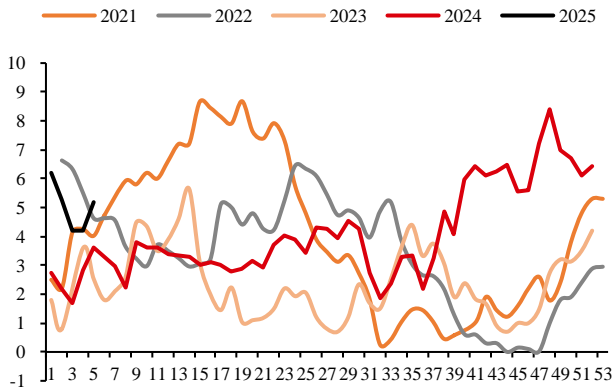
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



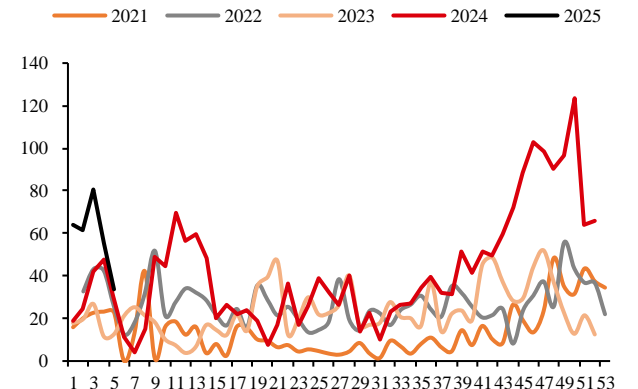
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



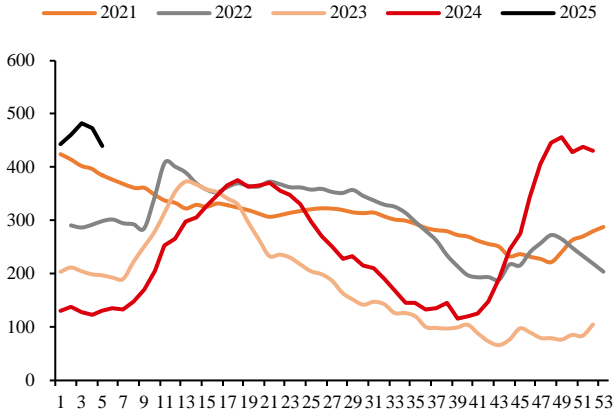
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



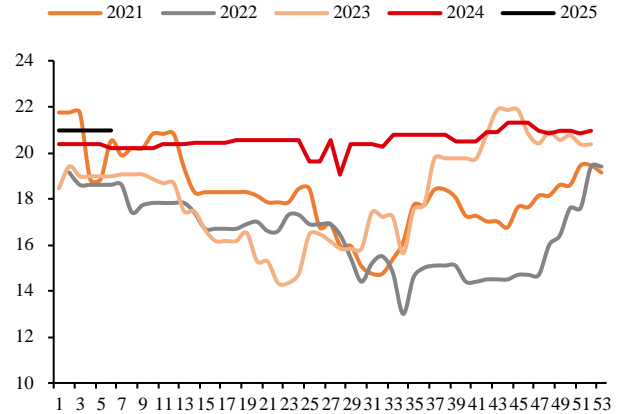
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



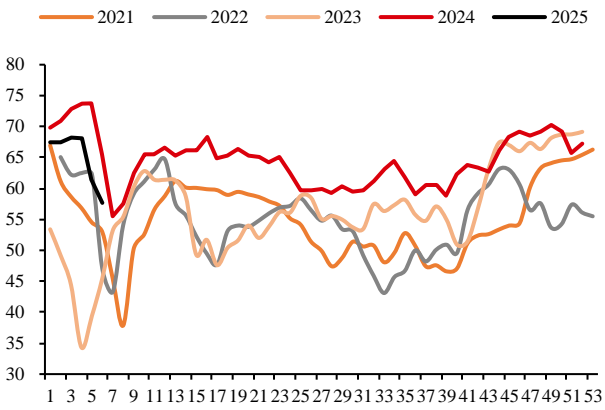
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



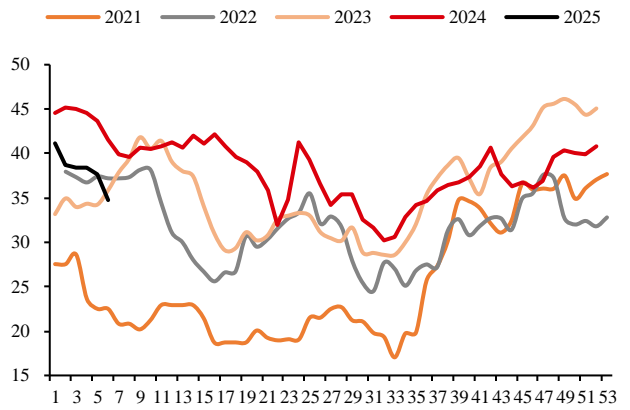
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



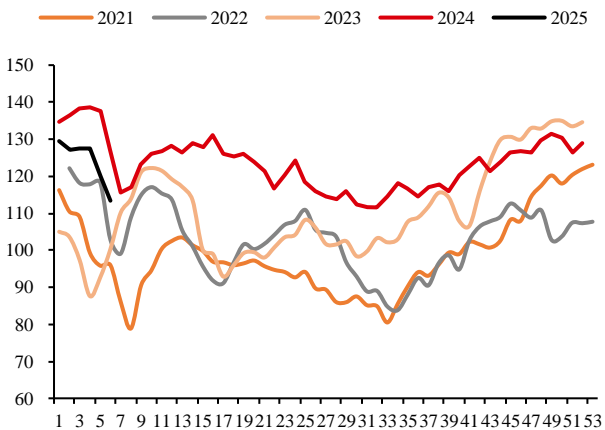
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



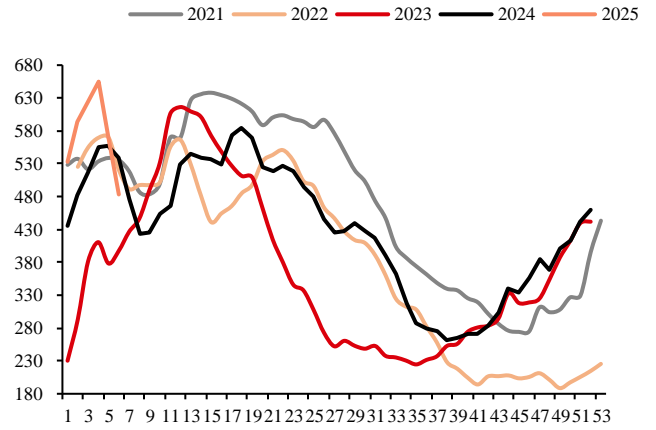
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



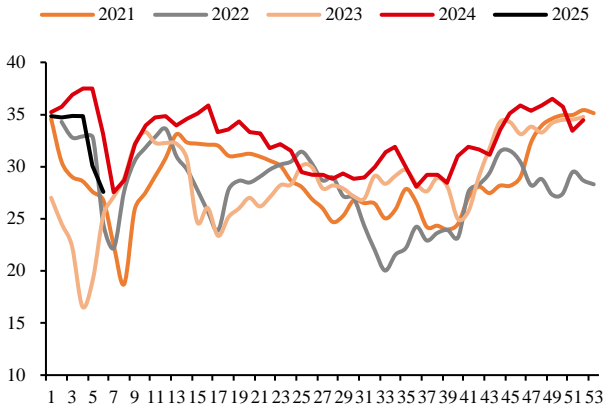
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



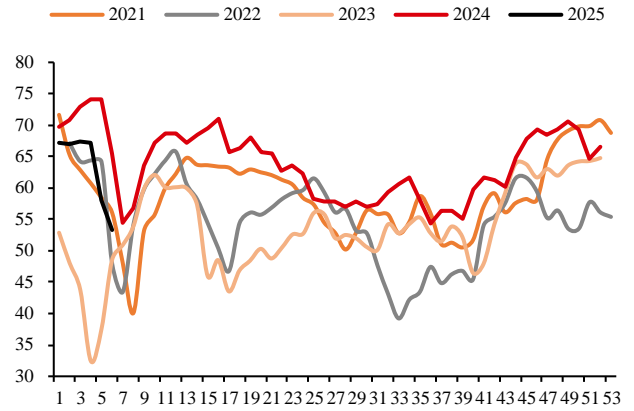
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



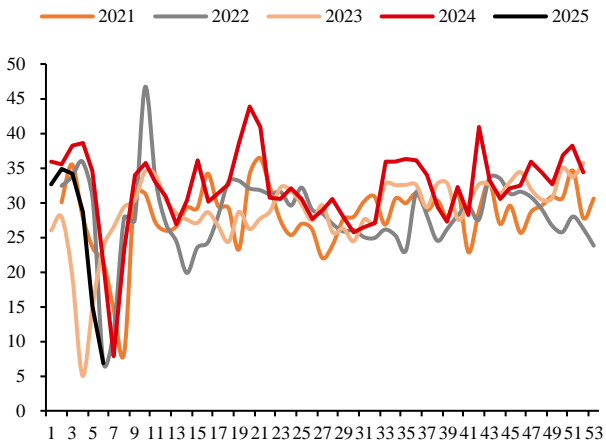
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



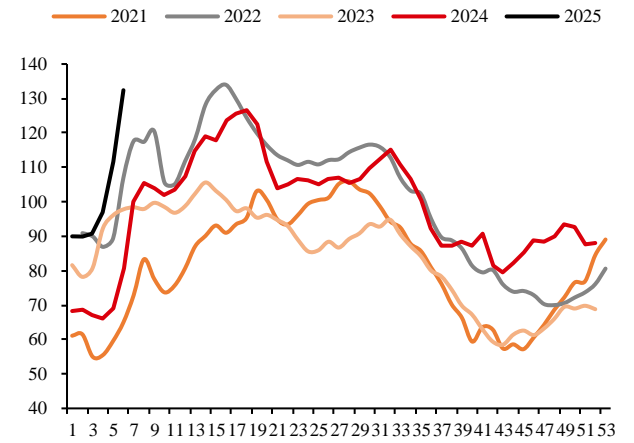
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



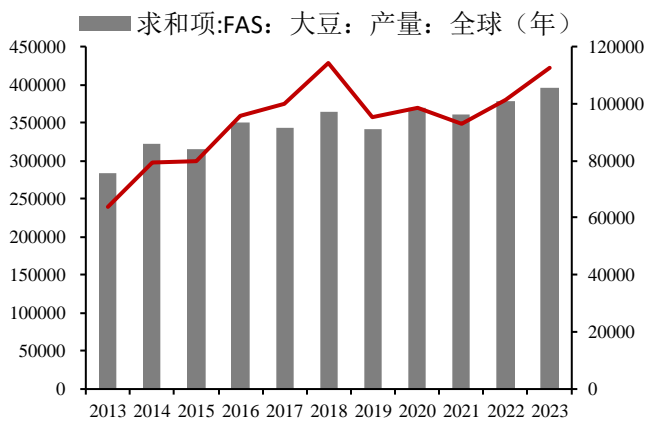
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



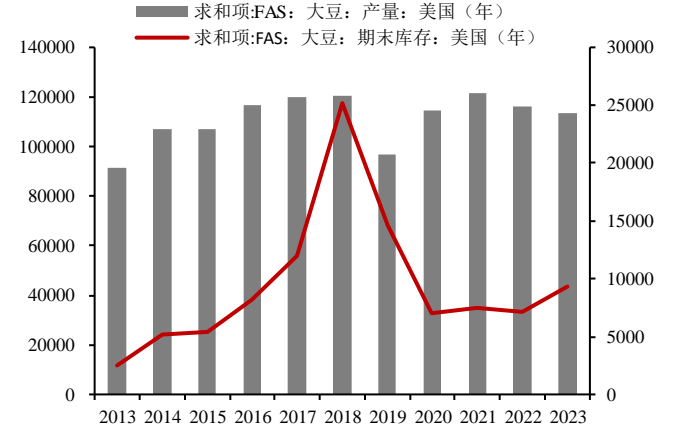
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



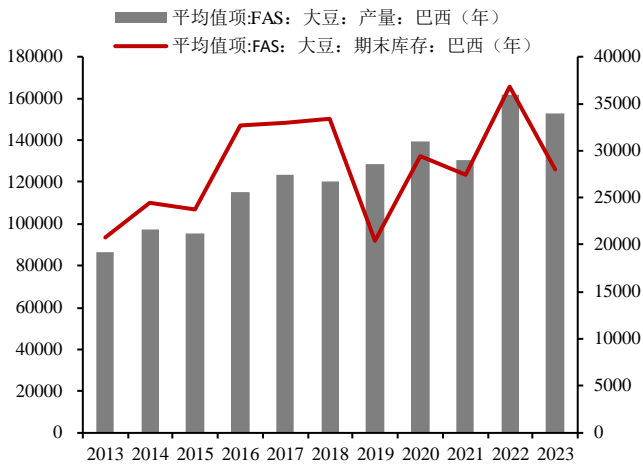
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



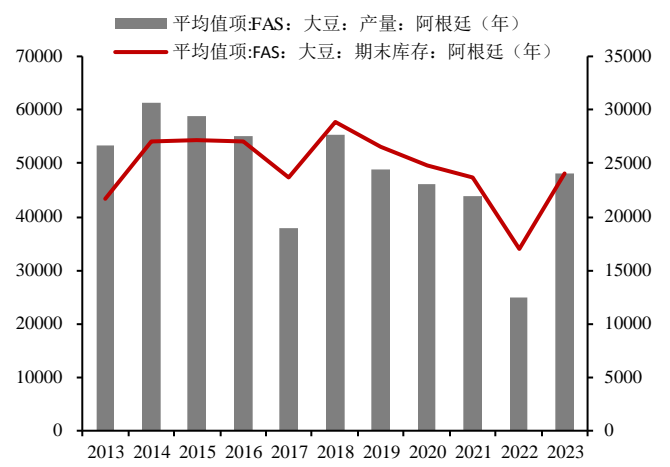
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



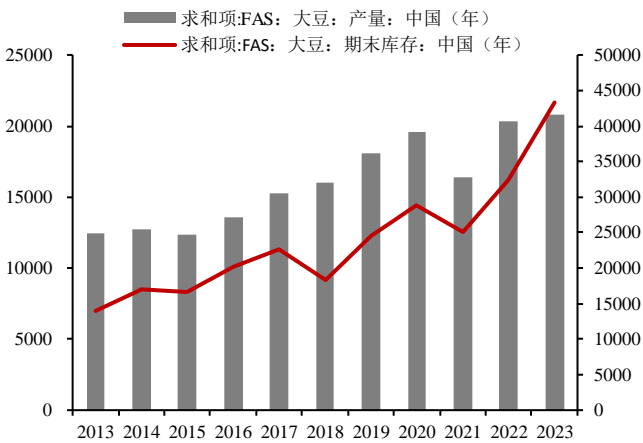
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



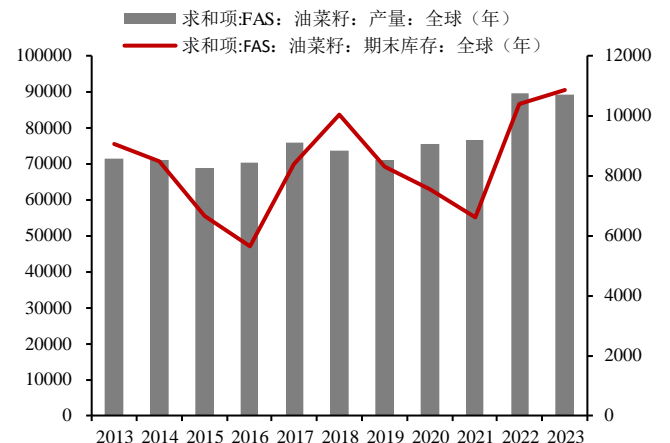
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



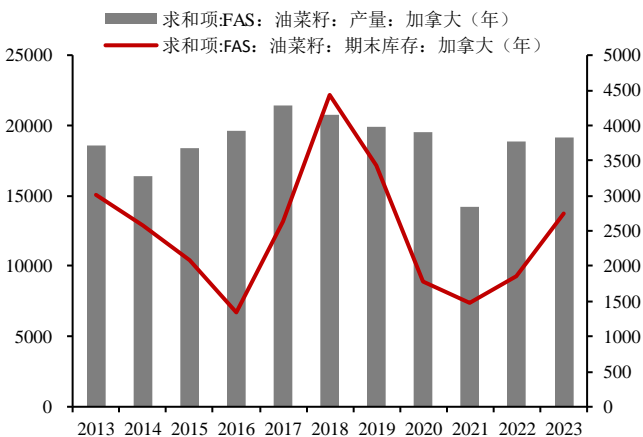
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



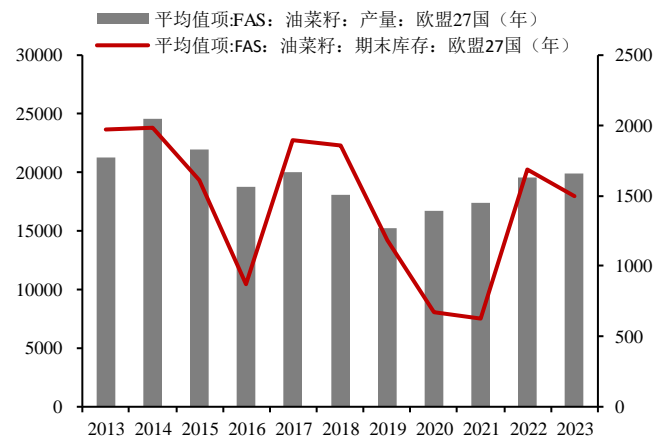
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



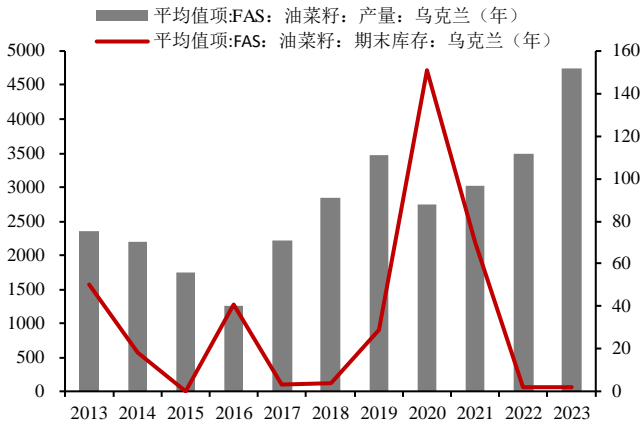
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



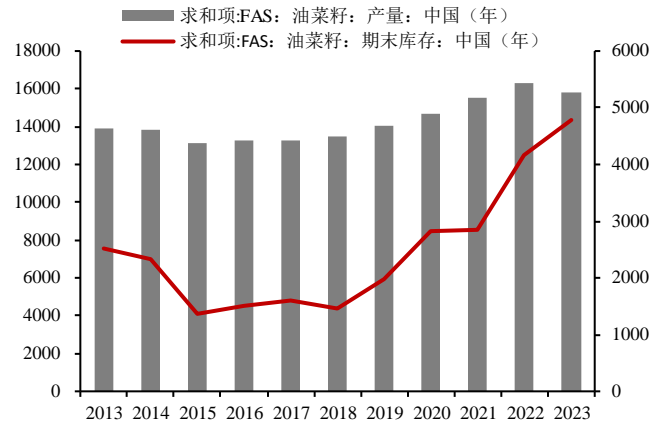
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



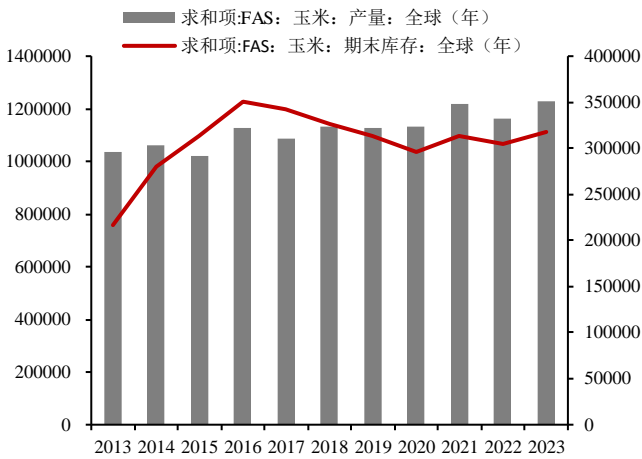
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



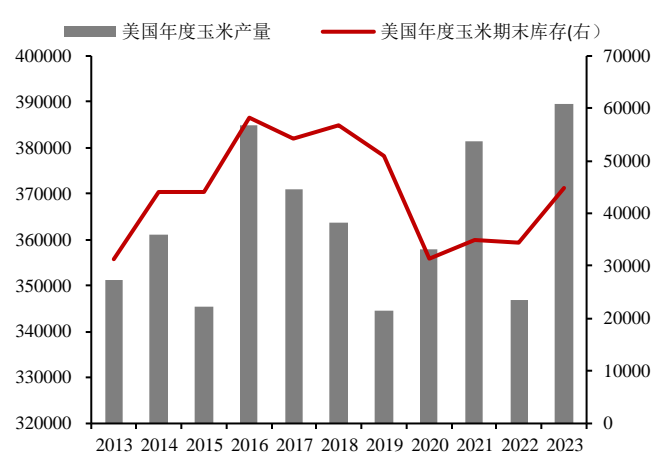
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



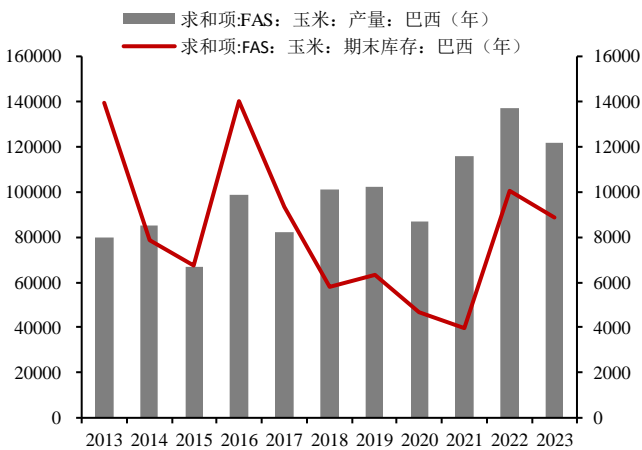
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



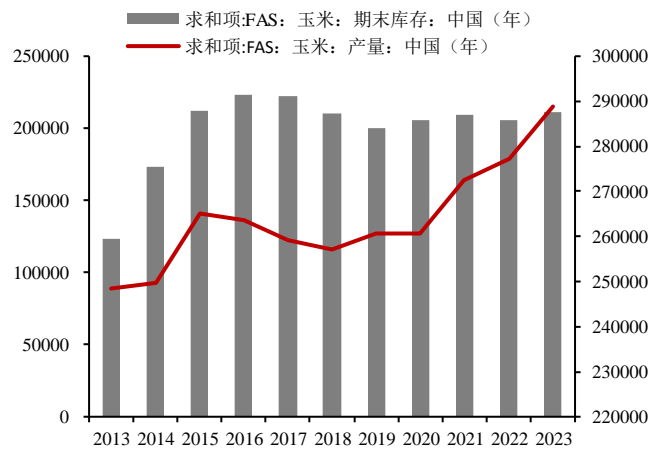
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



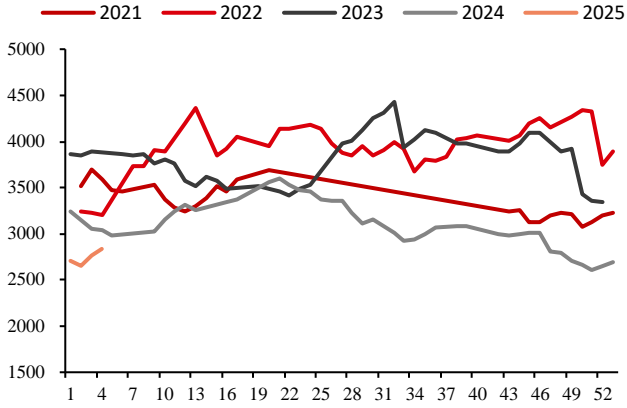
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



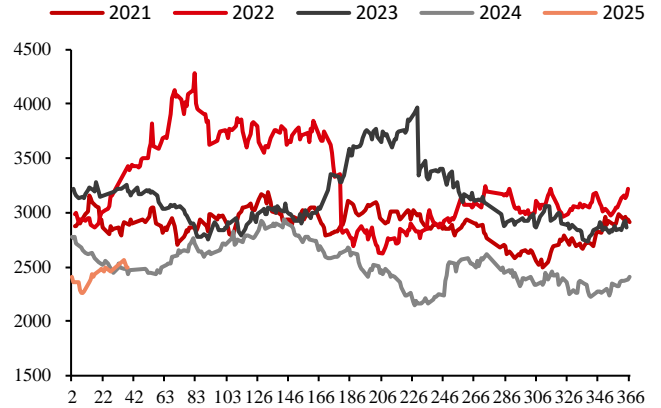
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



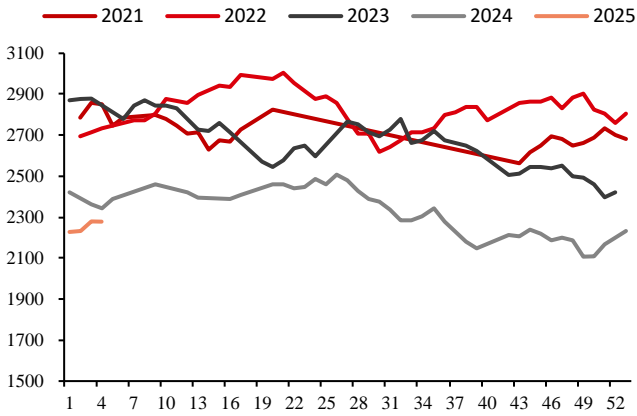
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



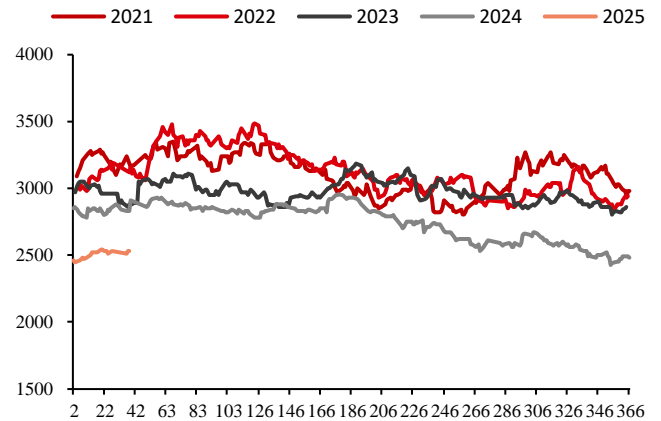
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



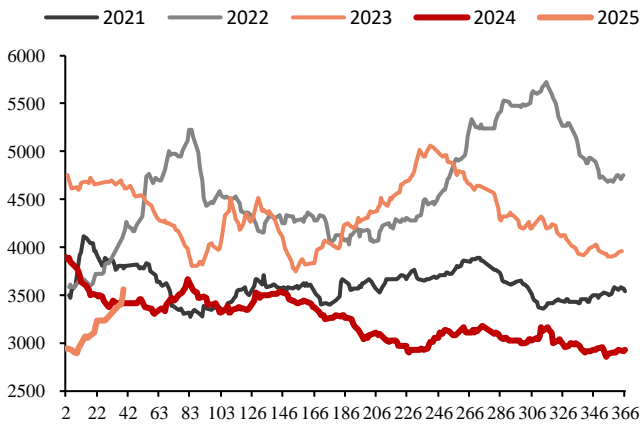
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



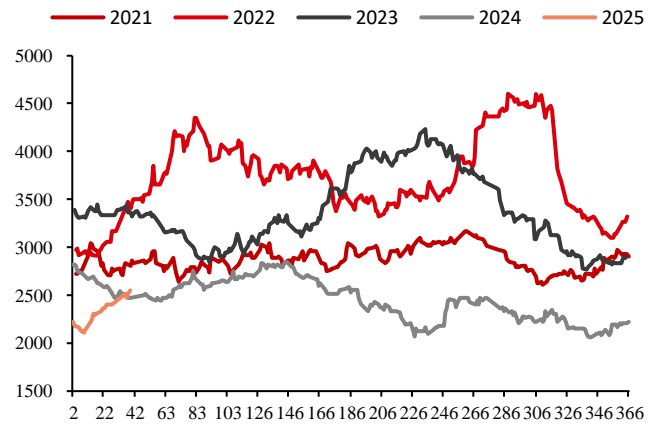
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



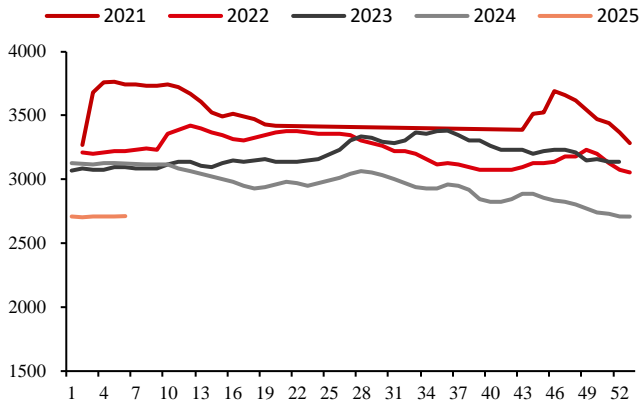
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



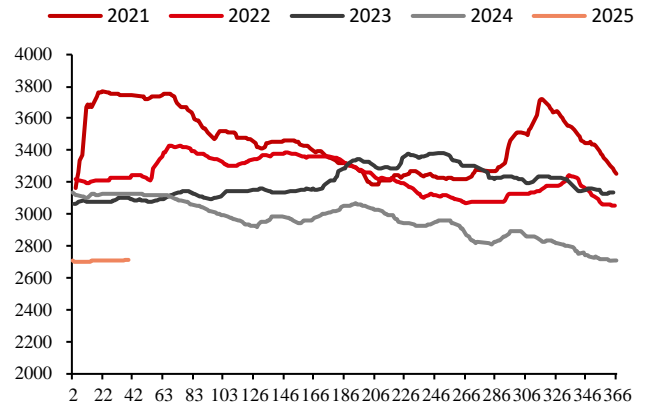
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



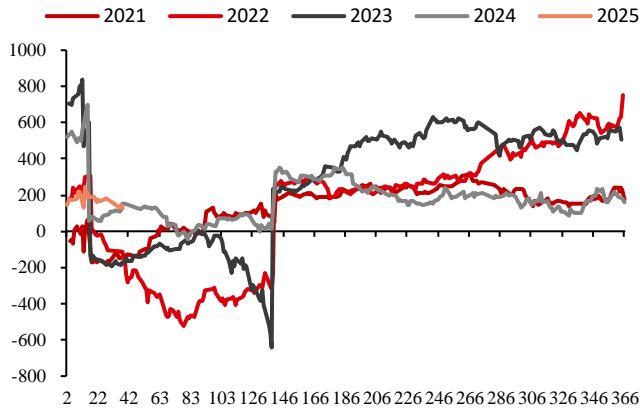
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



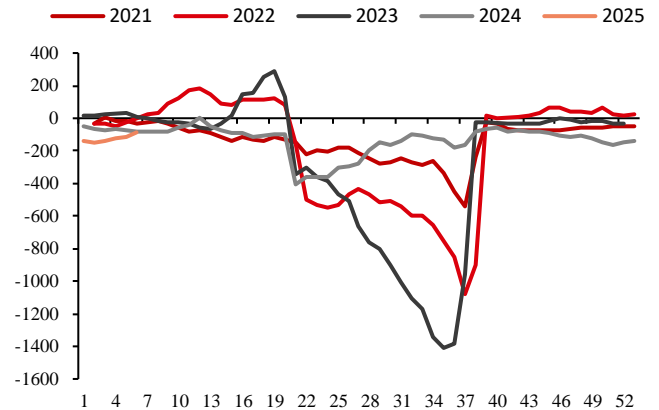
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



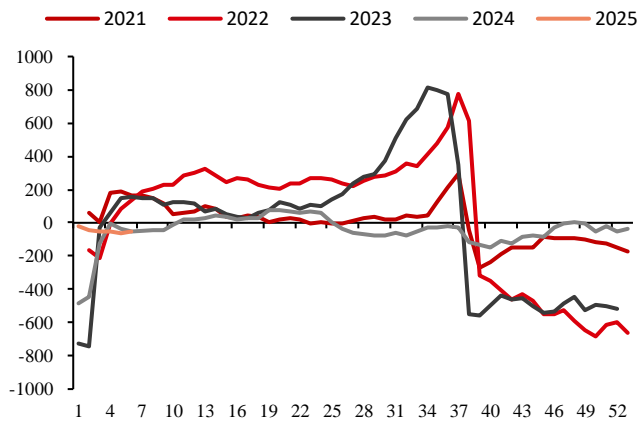
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



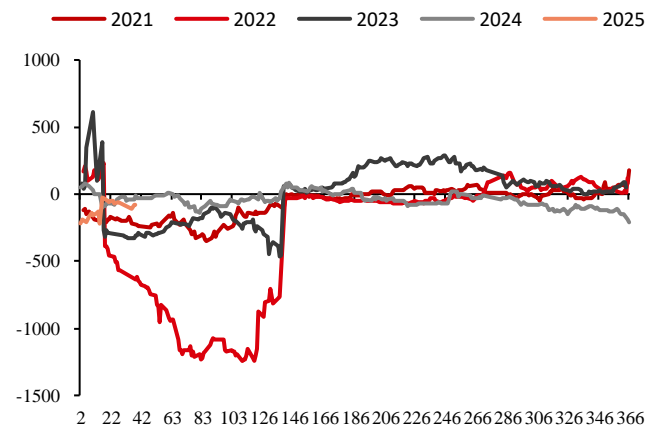
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



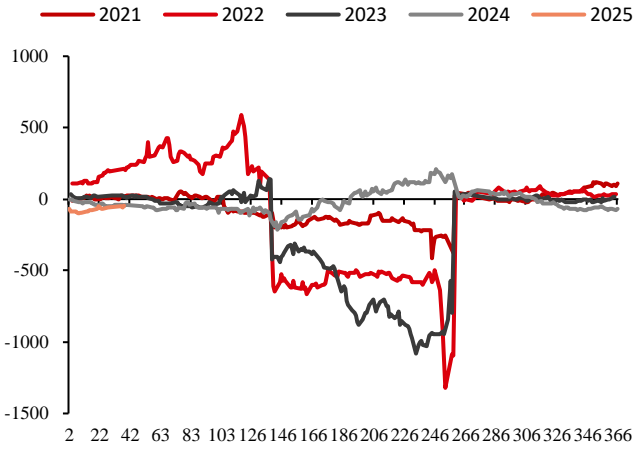
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



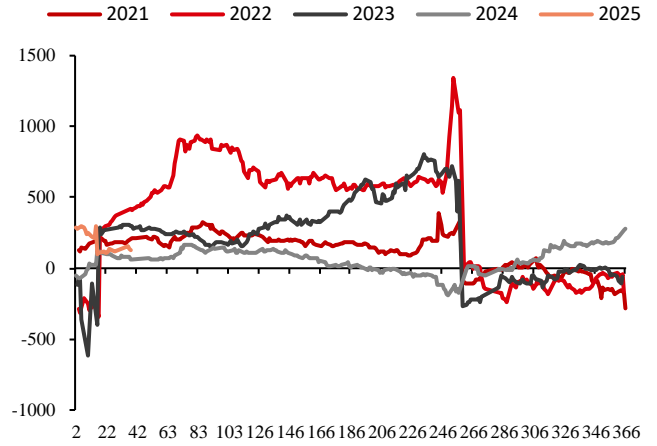
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



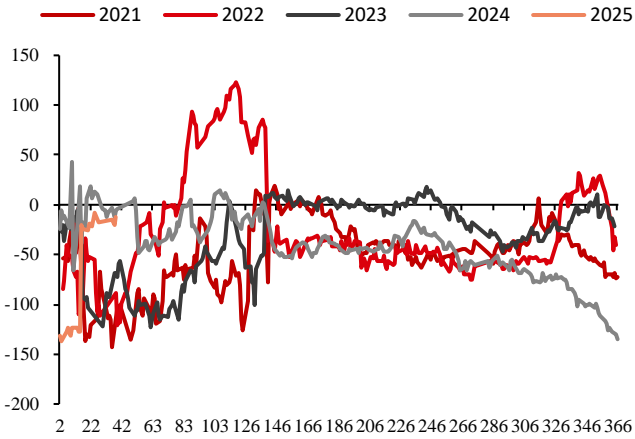
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



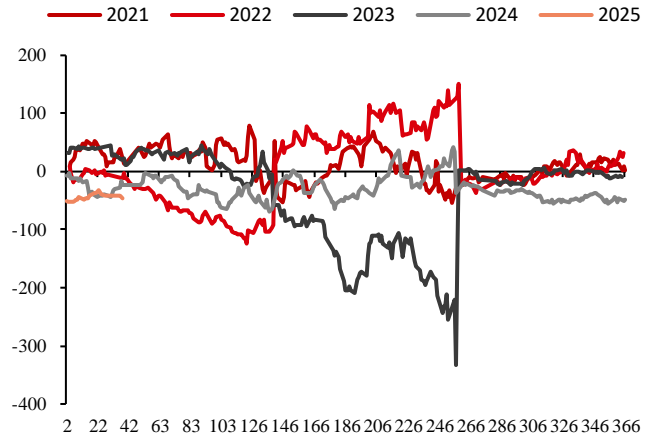
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



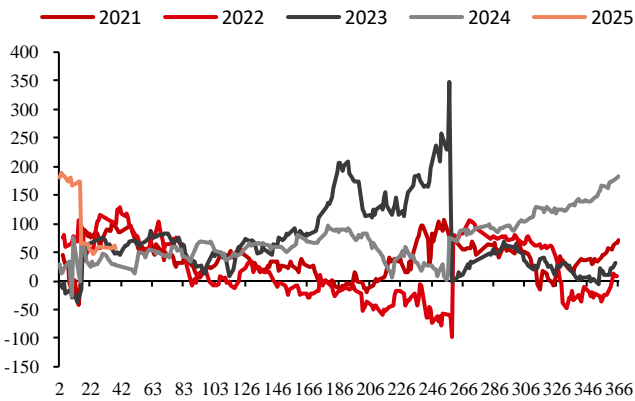
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



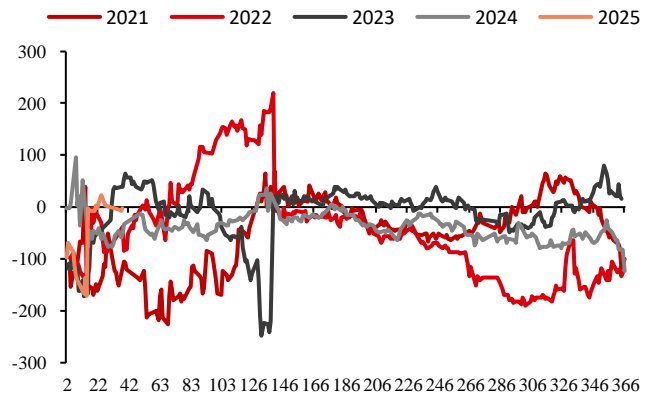
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



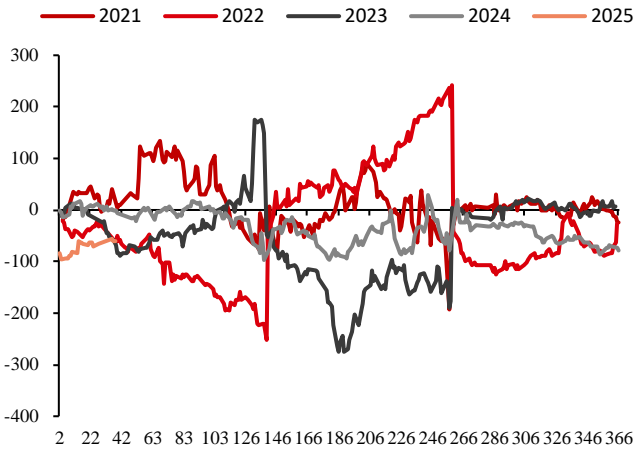
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



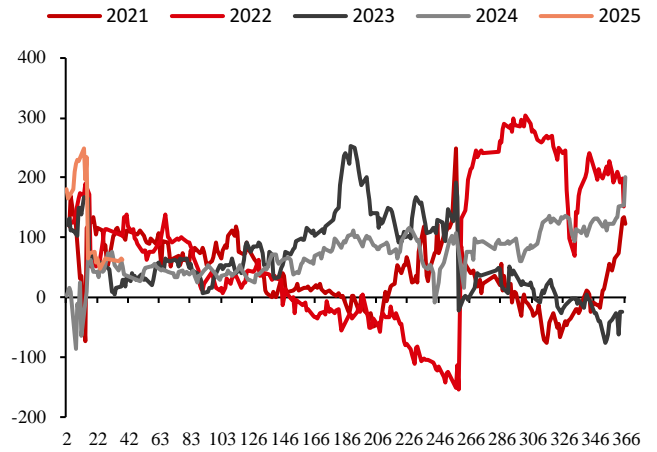
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



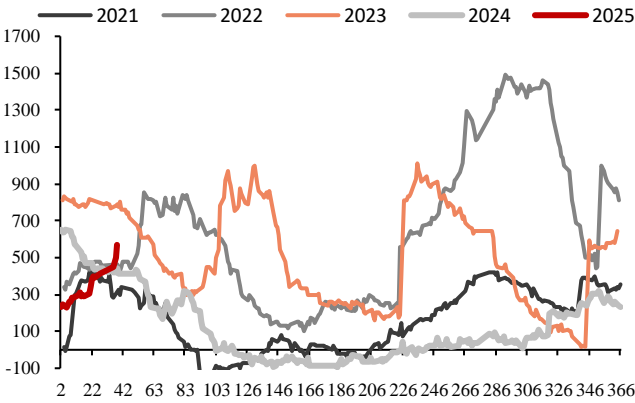
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



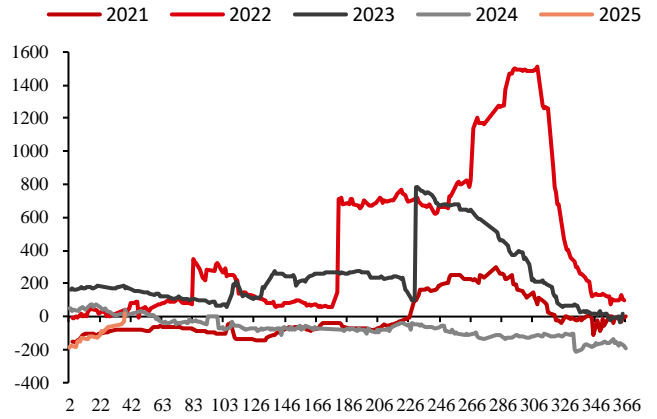
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



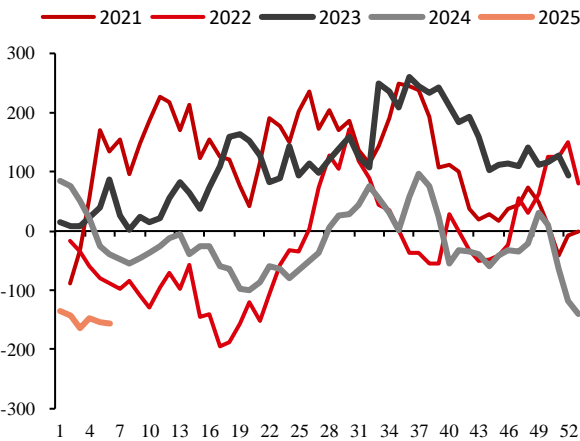
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



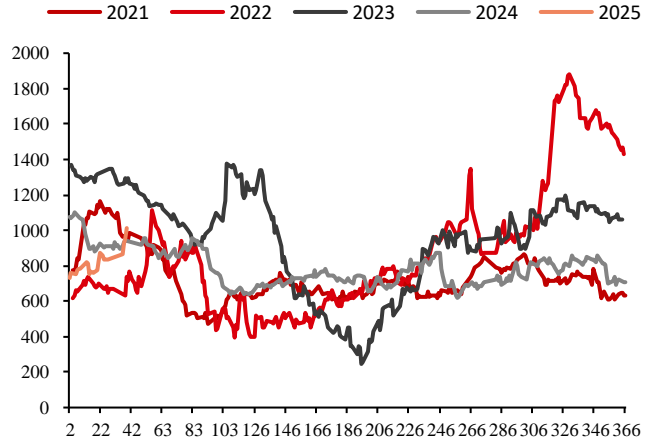
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



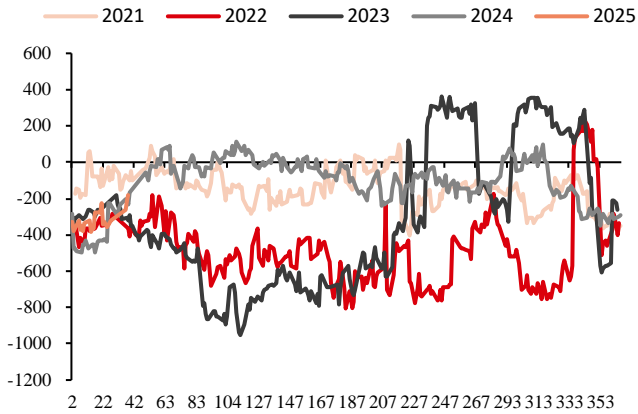
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



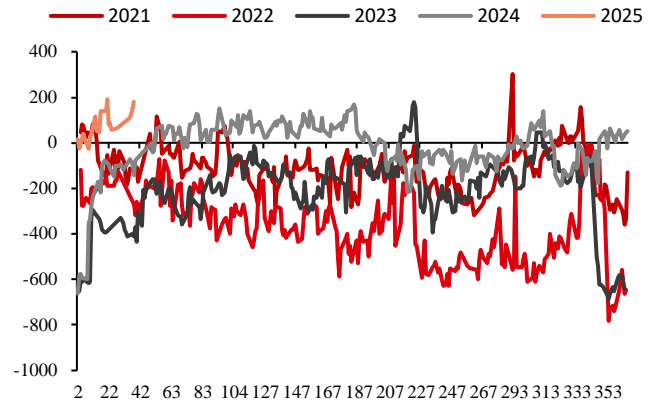
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



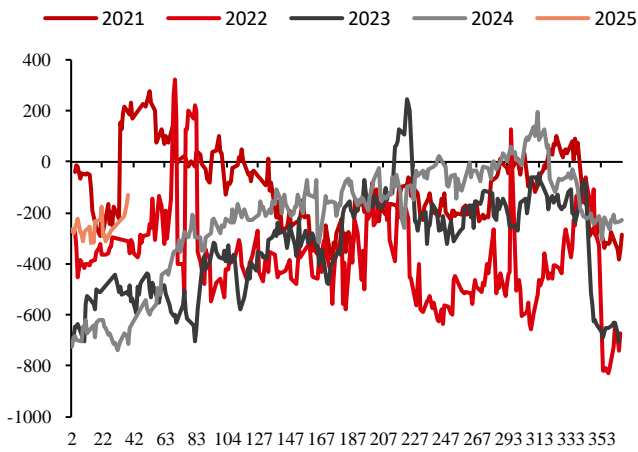
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



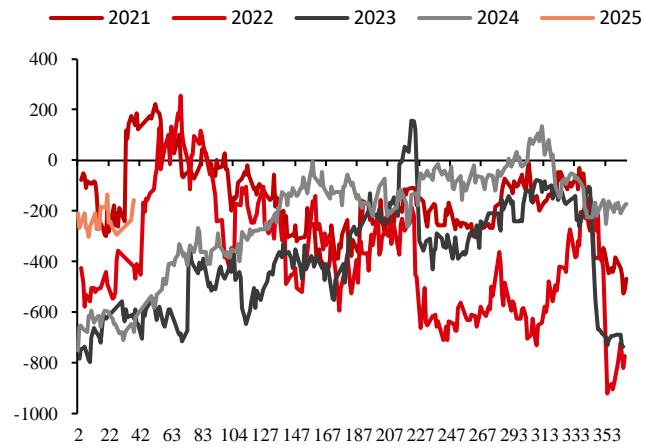
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



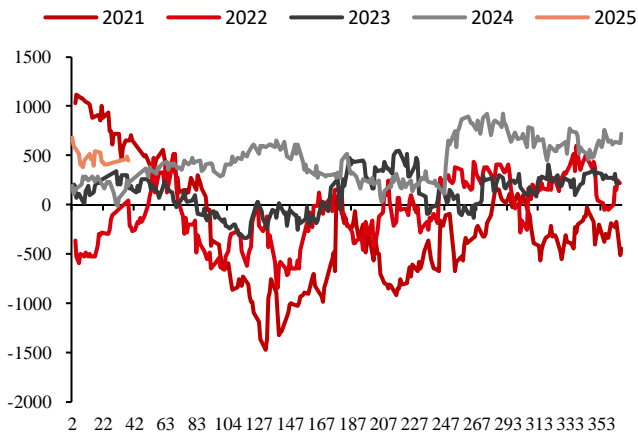
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



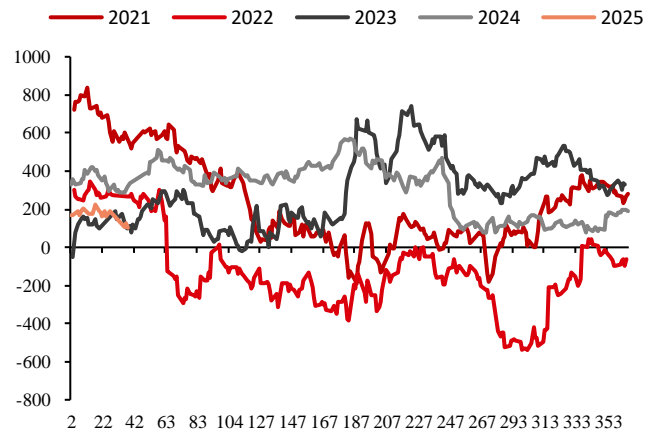
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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