

现货价格波动，豆粕价格宽幅震荡

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 2025 年 2 月 6 日当周, 美国大豆净销售总量 21 万吨, 其中 2024/25 年度大豆净销售量 18.6 万吨, 比上周下降 52%; 2025/26 年度净销售量 2.4 万吨, 2024/25 年度美国大豆销售总量 4326 万吨, 同比增长 12.1%。

巴西国家商品供应公司表示, 预计 2024/25 年度巴西大豆产量 1.66 亿吨, 同比增加 1829.51 万吨, 增幅 12.4%, 环比减少 31.46 万吨, 减幅 0.2%; 预计 2024/25 年度巴西大豆播种面积 4745.06 万公顷, 同比增加 130.18 万公顷, 增幅 2.8%, 环比增加 4.98 万公顷, 增幅 0.1%; 预巴西大豆单产为 3.5 吨/公顷, 同比增加 297.75 千克/公顷, 增幅 9.3%; 环比减少 10.31 千克/公顷, 减幅 0.3%。

整体来看, 2 月的 USDA 供需报告小幅下调了阿根廷的新季大豆产量至 4900 万吨, 但是对于巴西新季的丰产预期没有做出调整, 因此目前来看, 新季南美方面的供应压力依旧较大, 带动美豆价格偏弱运行。未来仍需关注南美方面巴西大豆的收获进度情况和阿根廷的天气情况对于新季大豆产量的影响。国内方面, 2 月国内大豆到港较少, 油厂备货不足, 短期现货供应偏紧, 带动上周前期现货价格偏强运行, 但整体国际大豆供应宽松格局并未改变, 现货价格短期冲高后开始回落。未来仍需关注南美的产量情况和政策端的变化情况, 短期内国内大豆到港依旧偏少, 巴西升贴水报价稳定, 预计豆粕价格仍将偏强震荡运行。

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，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至2月6日当周，美国2024/25年度玉米出口净销售为164.9万吨，前一周为147.7万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船135.4万吨，前一周为135.2万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于近期降雨缓解受炎热天气影响的土地，阿根廷660万公顷的玉米种植已完成，预计产量为4900万吨，接近70%的玉米处于正常至优良状态。巴西CONAB发布2月预测数据，预计2024/25年度巴西玉米产量为9463.1万吨，同比增加579.3万吨，增加6.4%。

国内方面，供应端，春节结束东北主产区种植户开始为春耕做准备，售粮积极性逐步提高，叠加气温将逐步升高，市场供应逐渐增加。需求端，随着深加工企业下游利润大幅增加，开工率维持高位运行，并且库存呈现下降趋势，企业仍有采购需求。饲料企业按需采购，签订远期订单为主。近期重点关注新粮售粮进度，以及国家收储政策对市场的影响，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 2883 元/吨，环比下跌 21 元，跌幅 0.72%；本周末收盘菜粕 2505 合约 2533 元/吨，环比上涨 32 元，涨幅 1.28%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3550 元/吨，环比下跌 50，现货基差 M05+667，环比下跌 29；江苏地区豆粕现货价格 3480 元/吨，环比上涨 30，现货基差 M05+597，环比上涨 51；广东地区豆粕现货价格 3470 元/吨，环比上涨 30，现货基差 M05+587，环比上涨 51。福建地区菜粕现货价格 2680 元/吨，环比上涨 50，现货基差 M05+147，环比上涨 18。

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(CONAB)表示，截至 2 月 9 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 14.8%，较上周进度增加 6.8%。去年同期的收割进度为 20.9%。目前巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 99.5%，较上周进度增加 0.1%。去年同期的播种进度为 99.9%。阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至 2 月 6 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 17%，低于上周的 20%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2 月 7 日国内全样本油厂大豆到港共计 26.5 船约 172.25 万吨大豆。其中华东及沿江 4.5 船，山东及河南 9 船，华北及西北 5 船，东北 1 船，广西 0 船，广东 4.5 船，福建 2.5 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 6 周油厂大豆实际压榨量 46.77 万吨，开机率为 13.15%。截止到 2 月 12 日的前一周，全国豆粕共成交 126.45 万吨，环比增加 94.92 万吨，日均成交 25.29 万吨，日均环比增加 18.98 万吨，增幅 301.05%，其中现货成交 85.55 万吨，远月基差成交 40.90 万吨。豆粕提货总量为 83.24 万吨，环比增加 75.22 万吨，日均提货 16.65 万吨，日均环比增加 15.04 万吨。2025 年第 6 周，其中大豆库存 566.03 万吨，较上周增加 127.05 万吨，增幅 28.94%，同比去年增加 88.59 万吨，增幅 18.56%；豆粕库存 42.3 万吨，较上周减少 5.76 万吨，减幅 11.99%，同比去年减少 32.35 万吨，减幅 43.34%。第 6 周，国内饲料企业豆粕库存天数物理库存天数为 8.54 天，较 1 月 31 日减少 2.44 天，减幅 28.6%，较去年同期减少 28.76%。

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 2 月 7 日沿海油厂菜籽压榨量 3.1 万吨，较上期增加 0.5 万吨。截至上周 2 月 6 日沿海油厂菜油产量为 1.271 万吨，较上期增加 0.205 万吨。截至上周 2 月 6 日沿海油厂菜粕产量为 1.829 万吨，较上期增加 0.295 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 2 月 6 日当周，美国大豆净销售总量 21 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 18.6 万吨，比上周下降 52%；2025/26 年度净销售量 2.4 万吨，2024/25 年度美国大豆销售总量 4326 万吨，同比增长 12.1%。巴西国家商品供应公司表示，预计 2024/25 年度巴西大豆产量 1.66 亿吨，同比增加 1829.51 万吨，增幅 12.4%，环比减少 31.46 万吨，减幅 0.2%；预计 2024/25 年度巴西大豆播种面积 4745.06 万公顷，同比增加 130.18 万公顷，增幅 2.8%，环比增加 4.98 万公顷，增幅 0.1%；预巴西大豆单产为 3.5 吨/公顷，同比增加 297.75 千克/公顷，增幅 9.3%；环比减少 10.31 千克/公顷，减幅 0.3%。

整体来看，2 月的 USDA 供需报告小幅下调了阿根廷的新季大豆产量至 4900 万吨，但是对于巴西新季的丰产预期没有做出调整，因此目前来看，新季南美方面的供应压力依旧较大，带动美豆价格偏弱运行。未来仍需关注南美方面巴西大豆的收获进度情况和阿根廷的天气情况对于新季大豆产量的影响。国内方面，2 月国内大豆到港较少，油厂备货不足，短期现货供应偏紧，带动上周前期现货价格偏强运行，但整体国际大豆供应宽松格局并未改变，现货价格短期冲高后开始回落。未来仍需关注南美的产量情况和政策端的变化情况，短期内国内大豆到港依旧偏少，巴西升贴水报价稳定，预计豆粕价格仍将偏强震荡运行。

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 2303 元/吨，环比上涨 17 元，涨幅 0.74%；淀粉 2503 合约 2575 元/吨，环比上涨 46 元，涨幅 1.82%。现货方面，鲢鱼圈港玉米现货价格 2154 元/吨，较上周上涨 33 元/吨，现货基差 C2505-149，较上周上涨 16 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，现货基差 CS2503+25，较上周上涨 4 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118.65万吨，较前一周增加5.26万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计422.6万吨，周比减少17.4万吨；广东港内贸玉米库存共计150.2万吨，较上周增加9.5万吨。

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29.67万吨，较上周产量增加2.1万吨；周度开机率为57.36%，较上周升高4.06%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为74元/吨，较上周升高94元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为54元/吨，较上周升高77元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

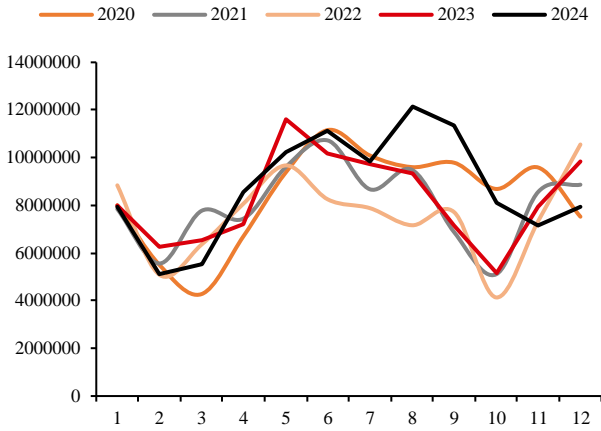
■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至2月6日当周，美国2024/25年度玉米出口净销售为164.9万吨，前一周为147.7万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船135.4万吨，前一周为135.2万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，由于近期降雨缓解受炎热天气影响的土地，阿根廷660万公顷的玉米种植已完成，预计产量为4900万吨，接近70%的玉米处于正常至优良状态。巴西CONAB发布2月预测数据，预计2024/25年度巴西玉米产量为9463.1万吨，同比增加579.3万吨，增加6.4%。

国内方面，供应端，春节结束东北主产区种植户开始为春耕做准备，售粮积极性逐步提高，叠加气温将逐步升高，市场供应逐渐增加。需求端，随着深加工企业下游利润大幅增加，开工率维持高位运行，并且库存呈现下降趋势，企业仍有采购需求。饲料企业按需采购，签订远期订单为主。近期重点关注新粮售粮进度，以及国家收储政策对市场的影响，预计近期玉米价格维持震荡偏强态势。

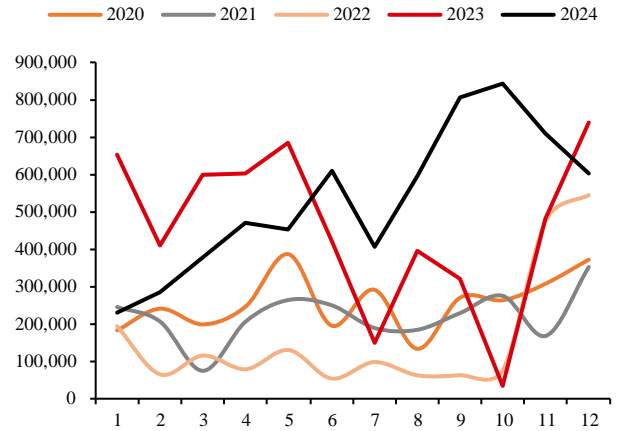
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



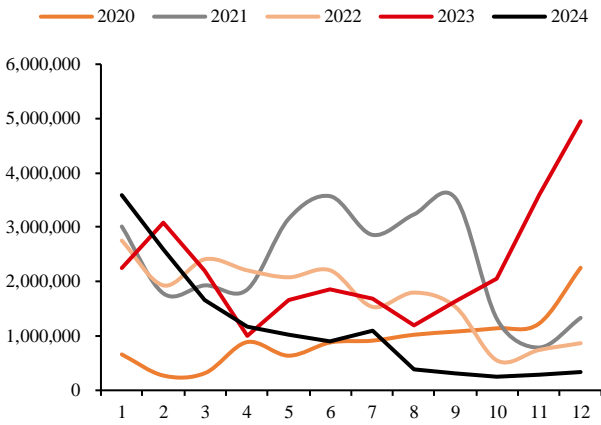
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



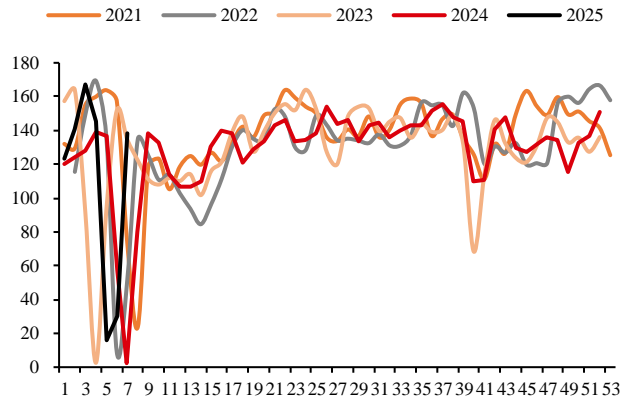
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



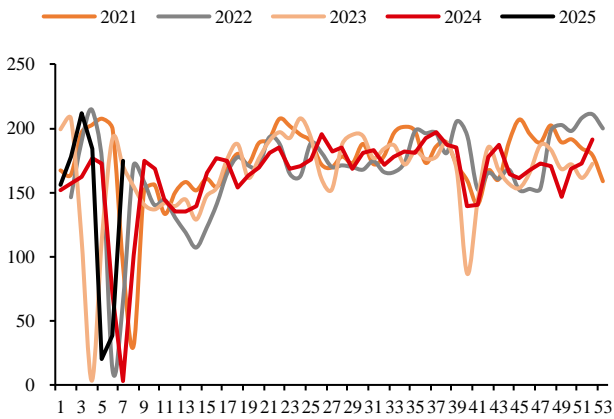
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



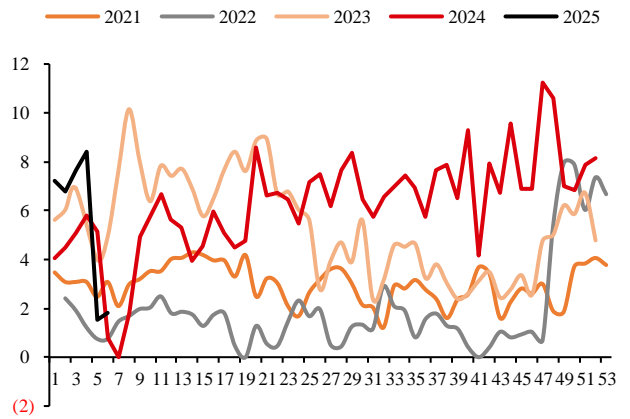
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



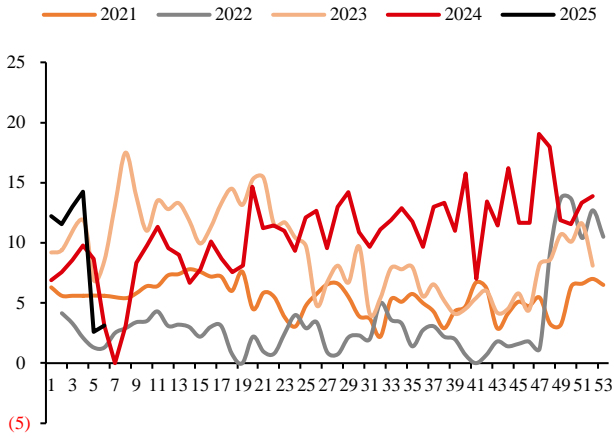
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



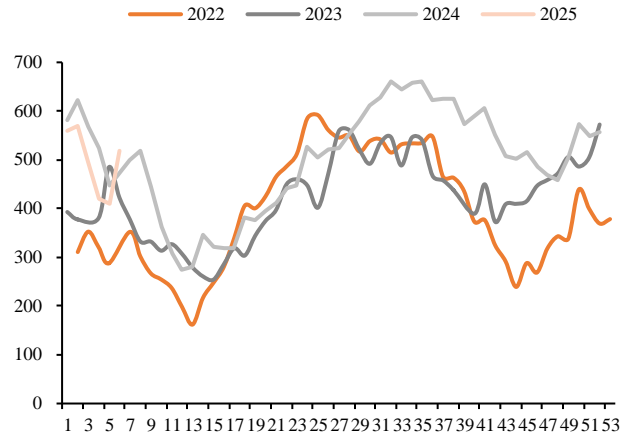
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



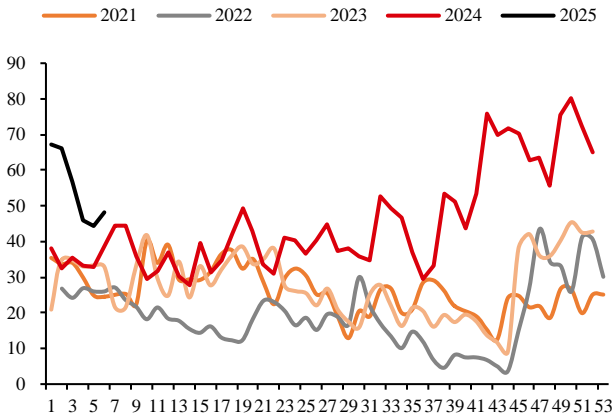
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



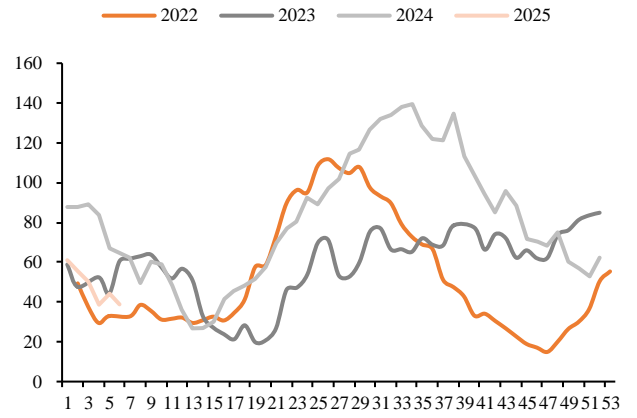
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



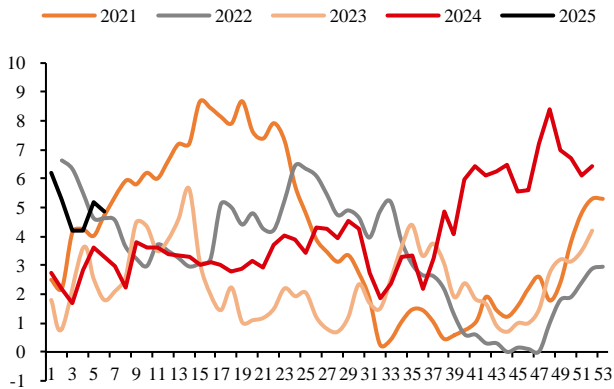
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



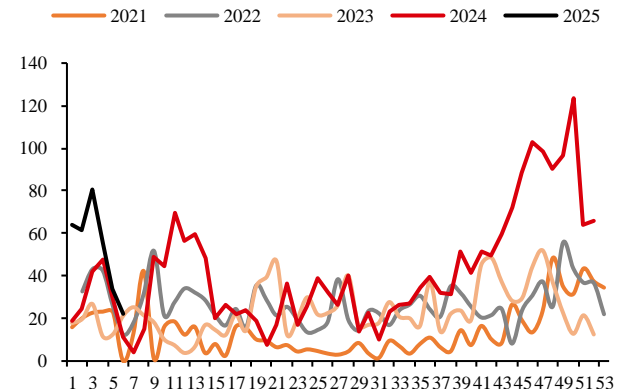
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



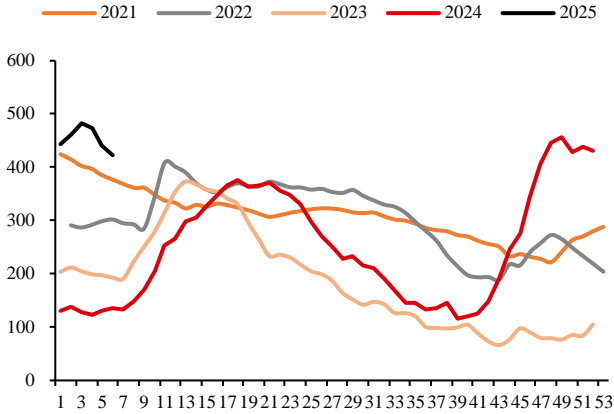
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



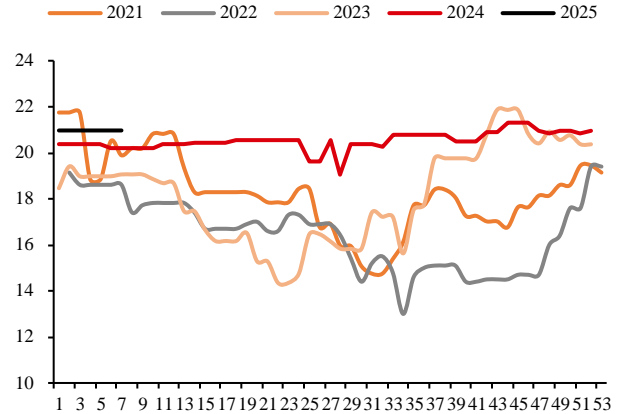
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



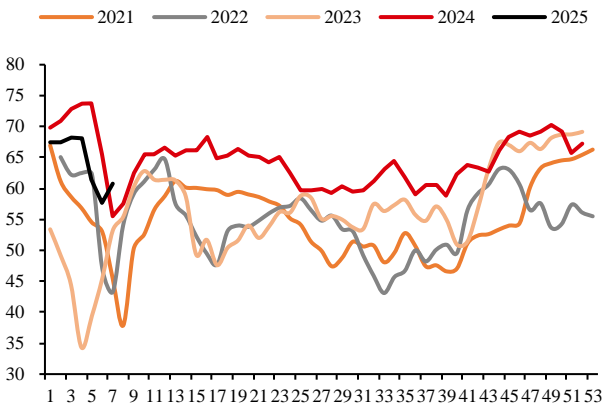
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



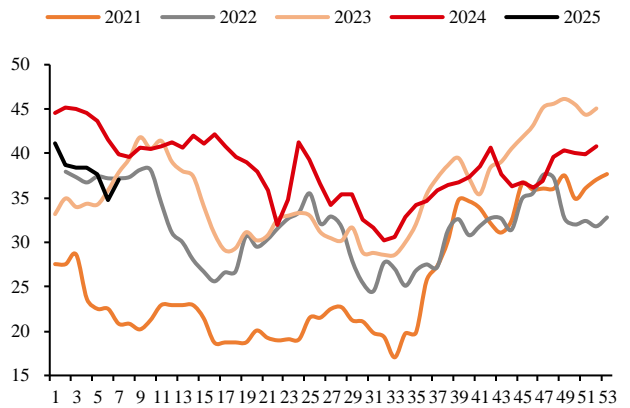
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



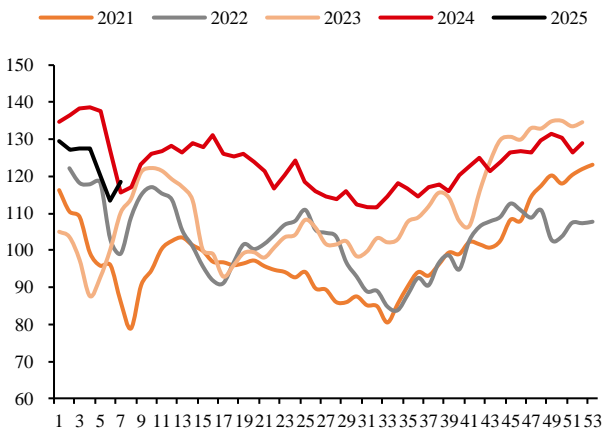
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



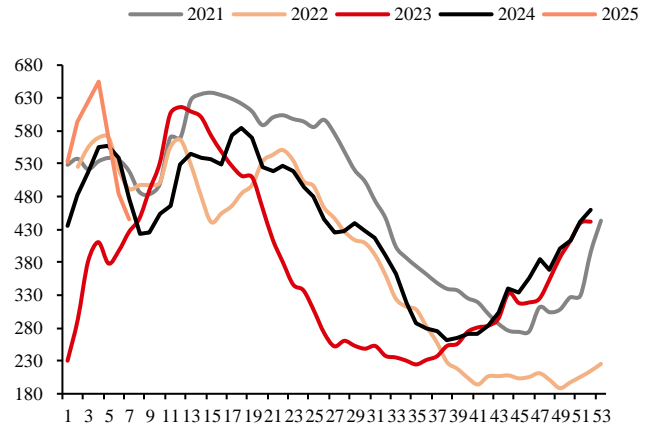
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



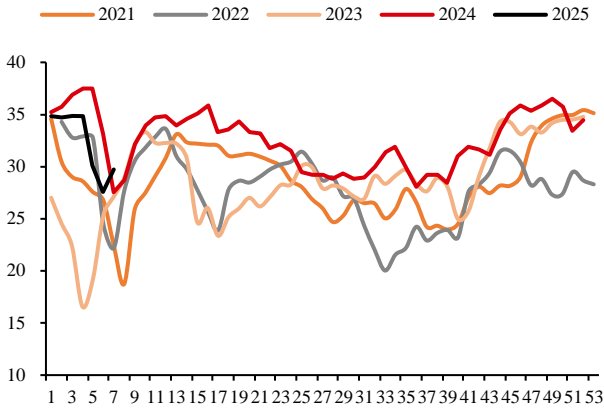
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



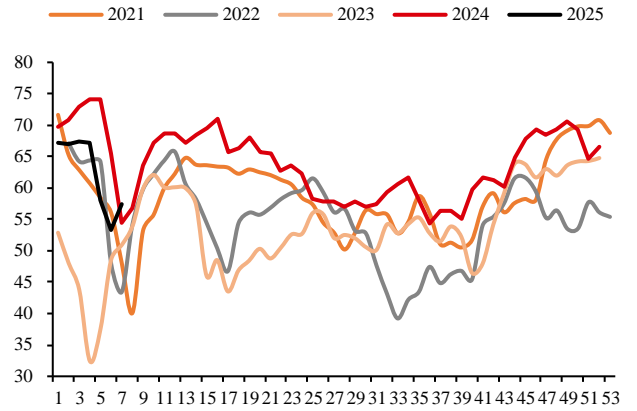
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



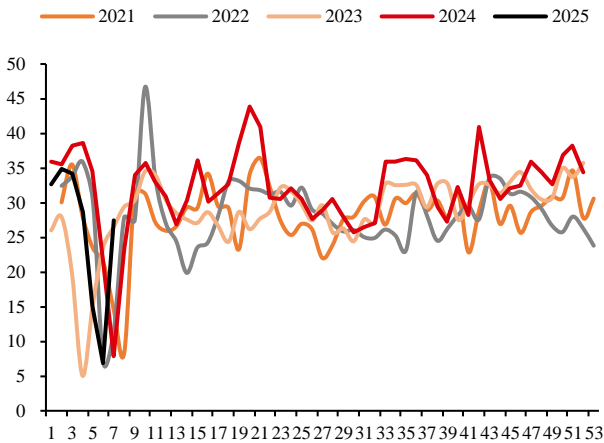
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



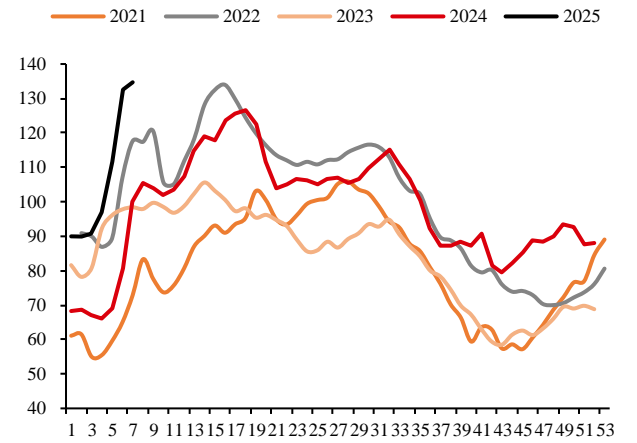
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



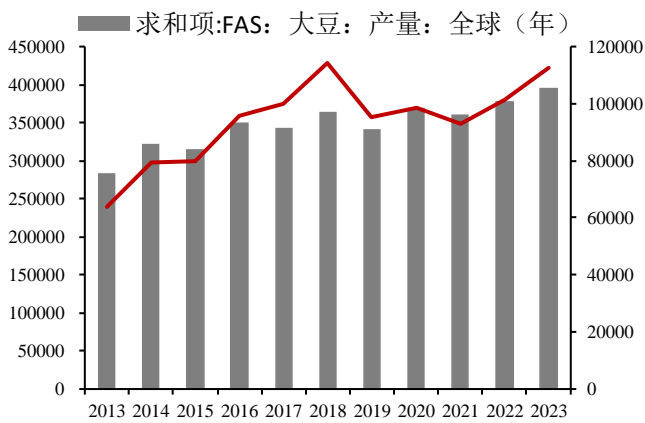
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



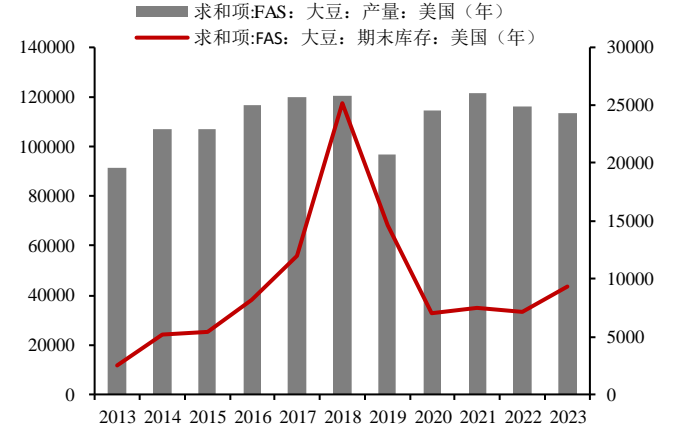
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



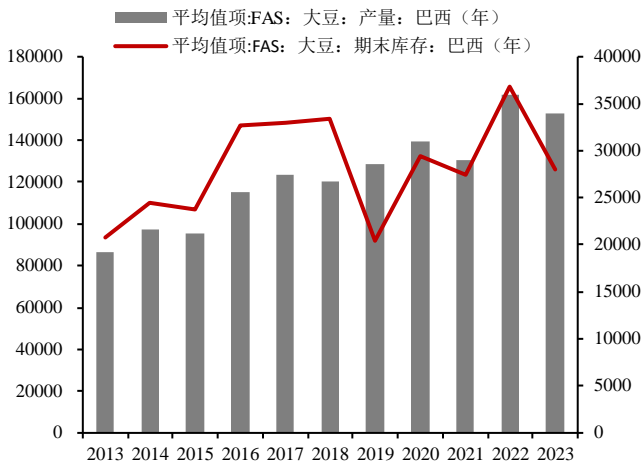
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



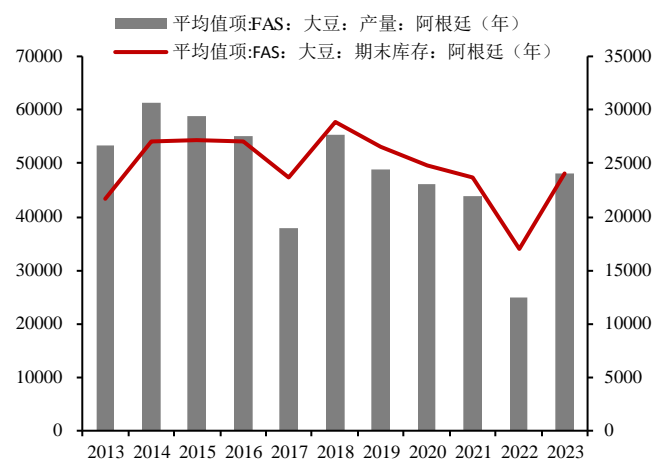
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



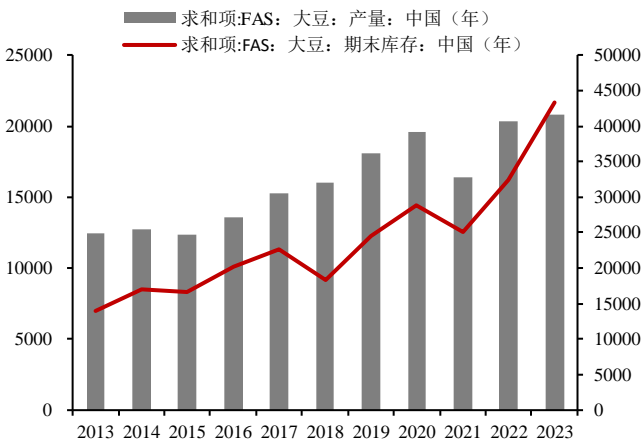
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



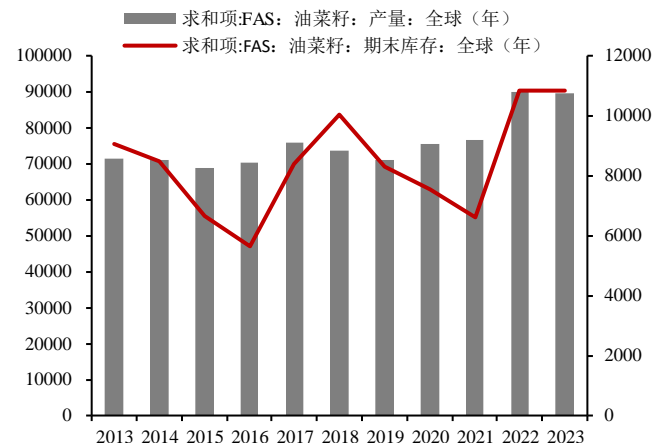
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



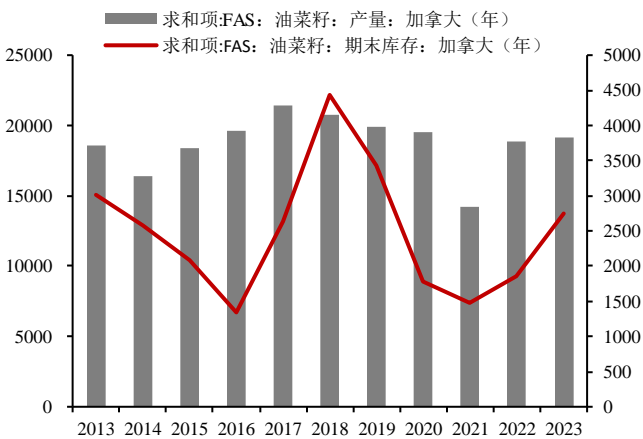
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



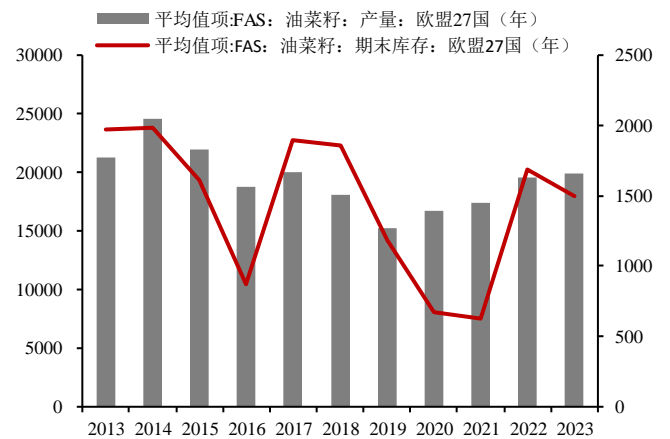
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



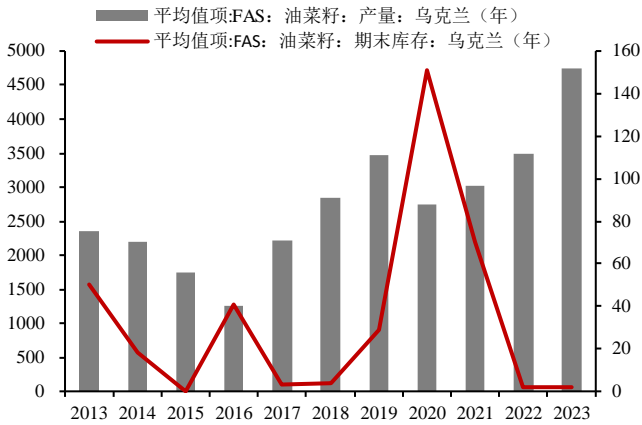
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



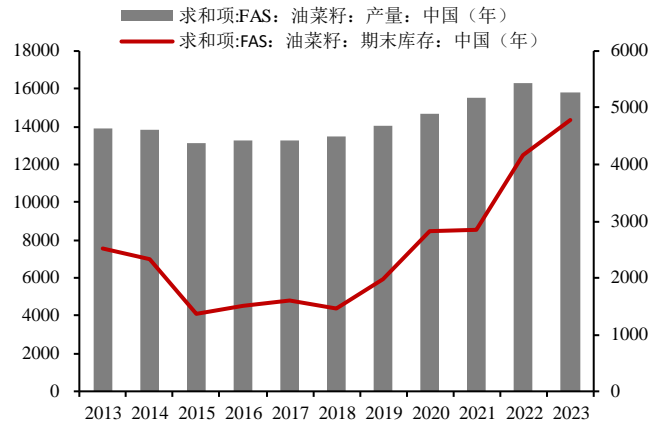
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



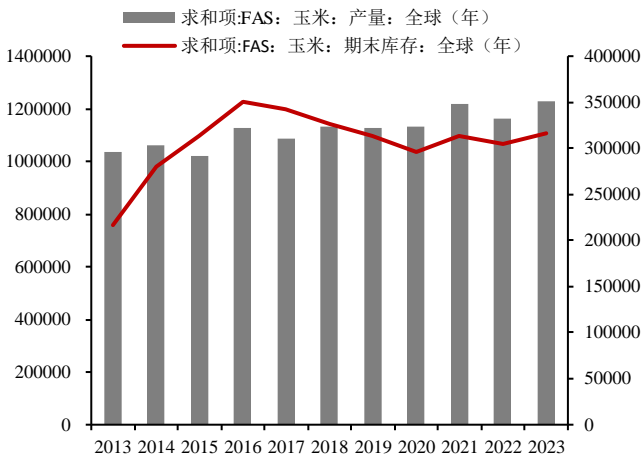
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



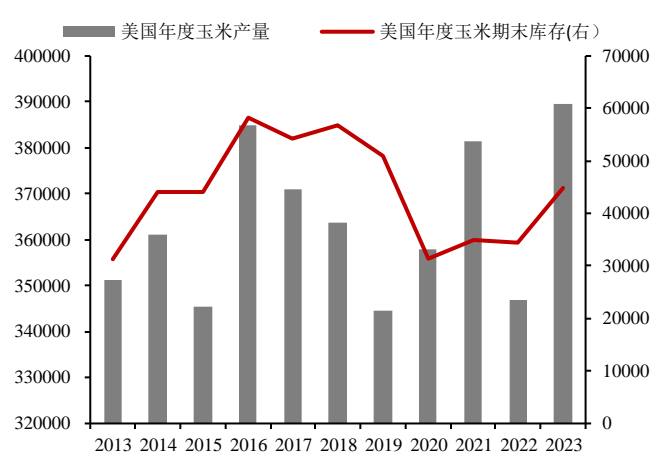
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



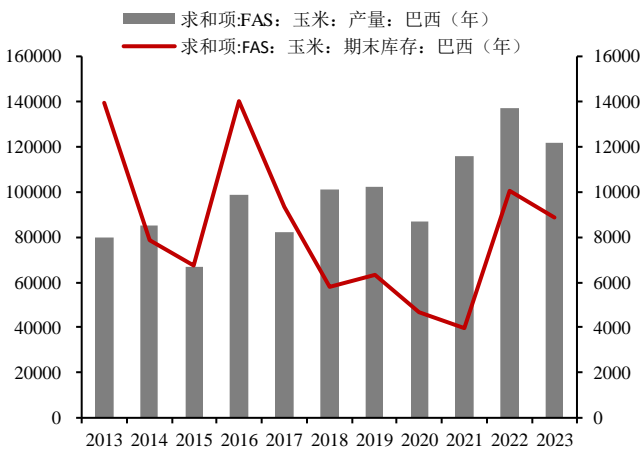
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



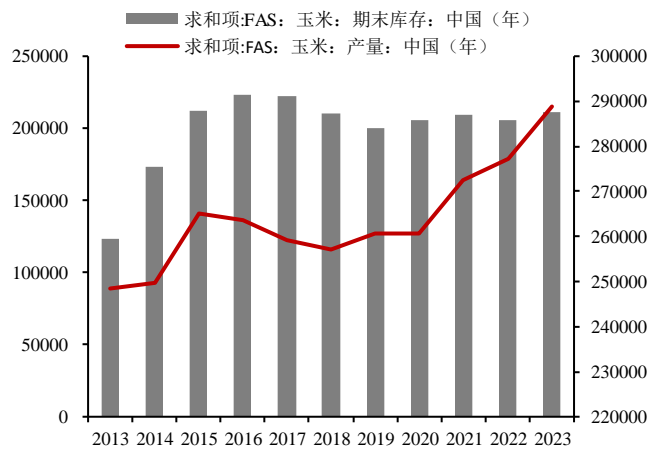
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



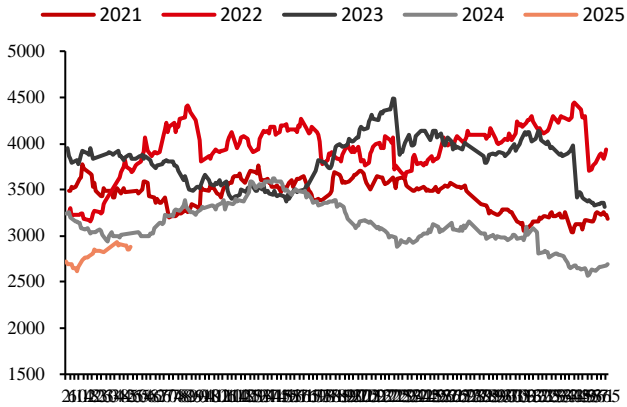
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



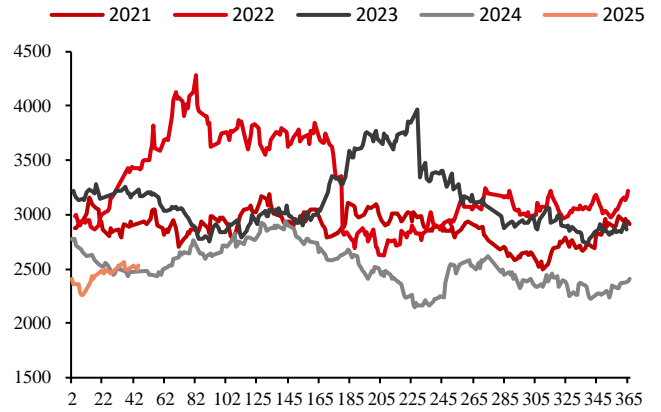
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



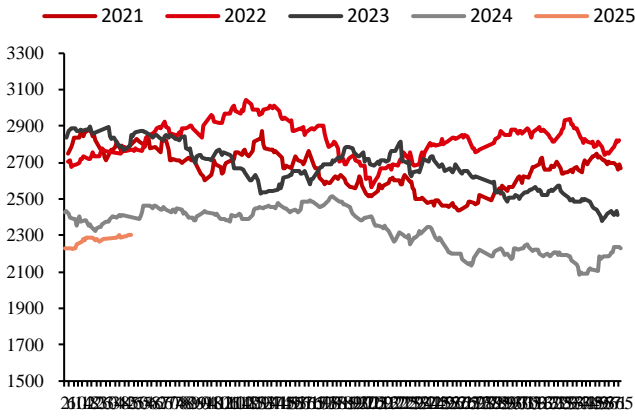
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



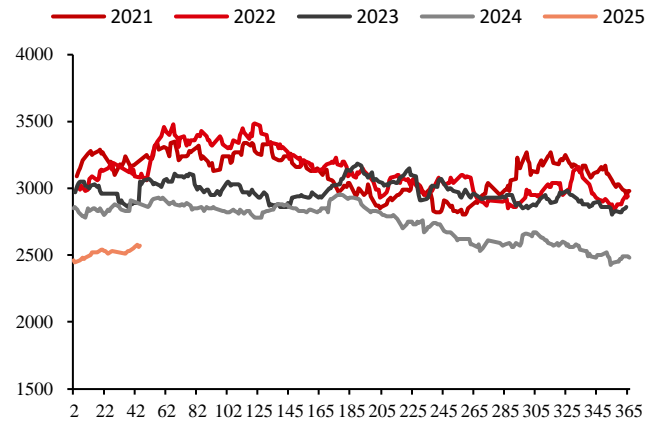
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



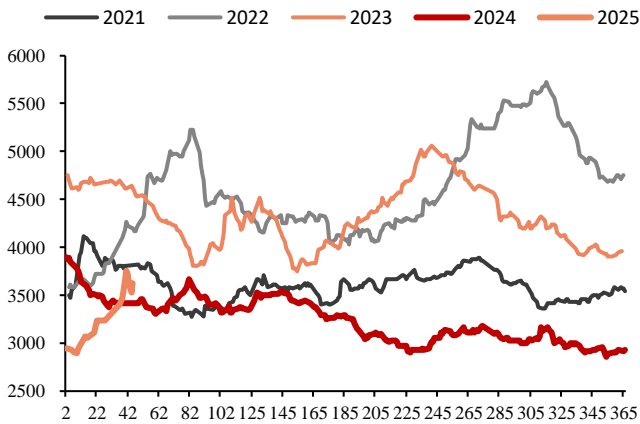
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



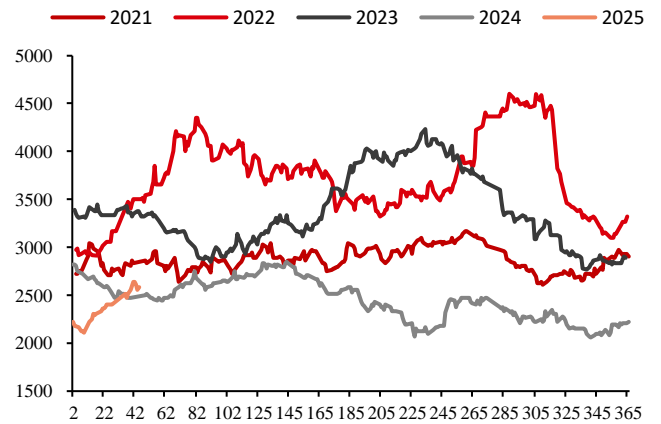
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



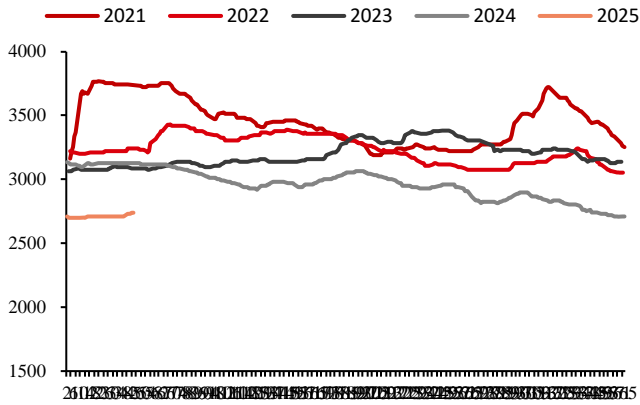
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



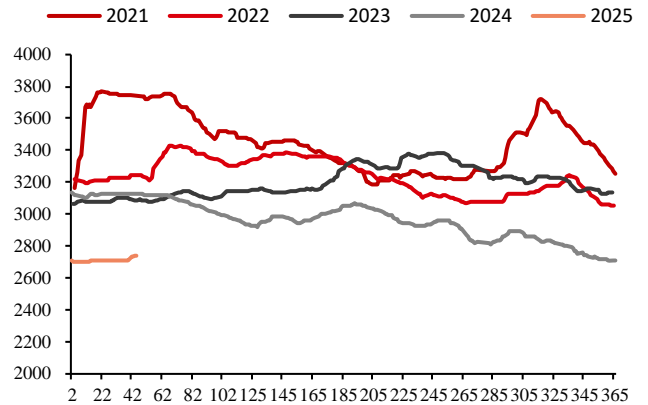
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



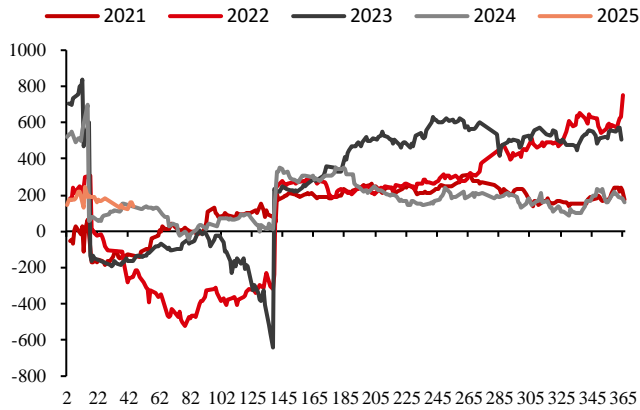
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



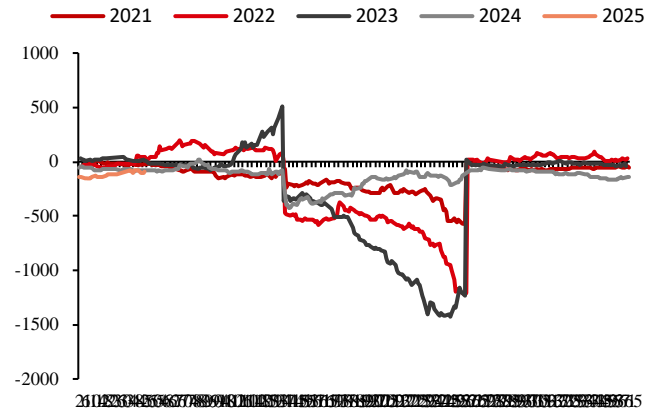
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



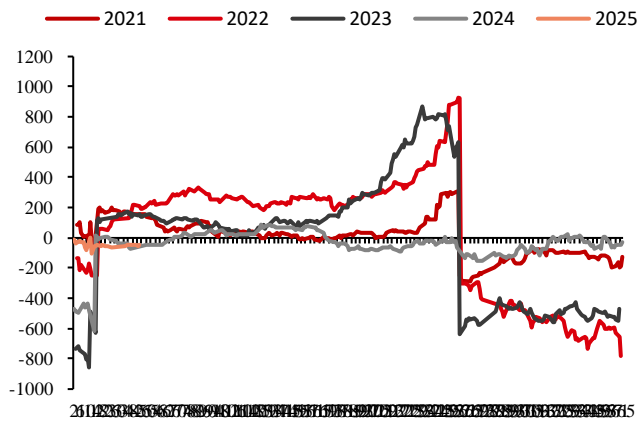
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



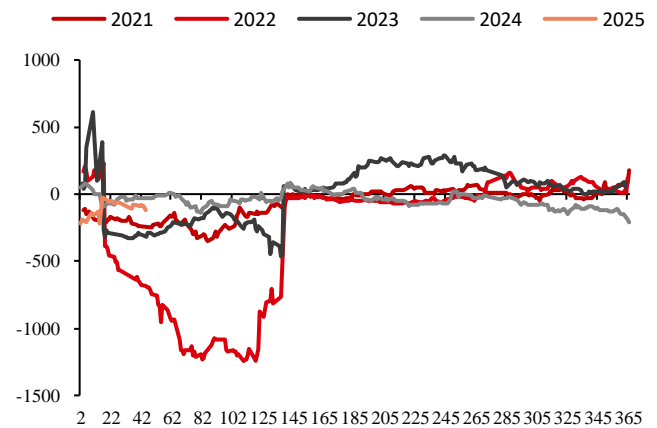
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



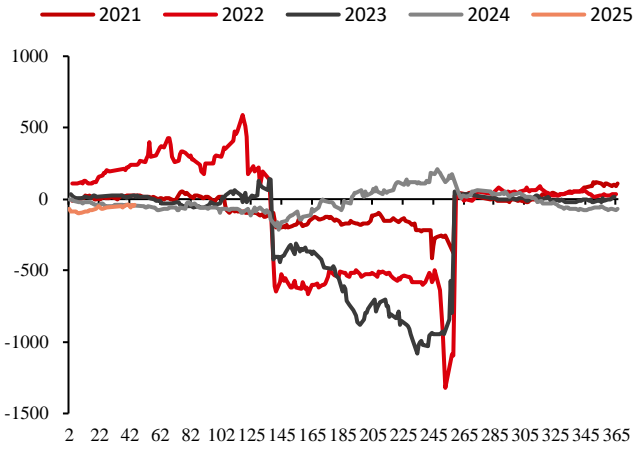
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



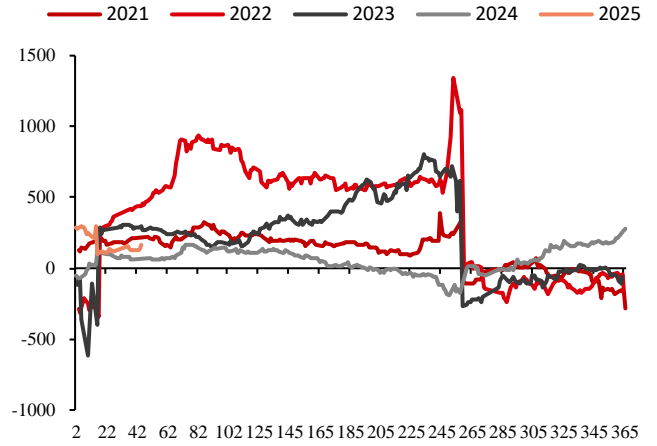
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



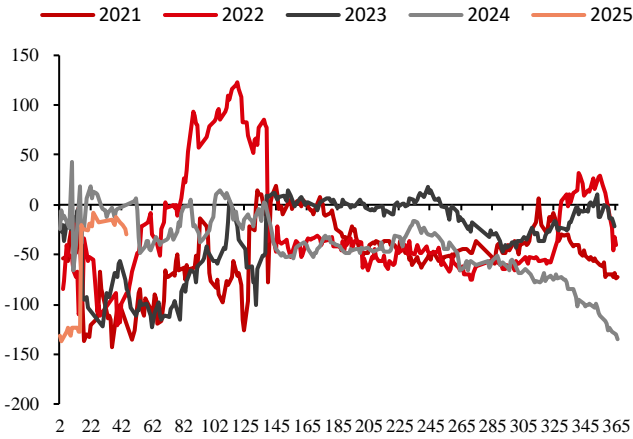
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



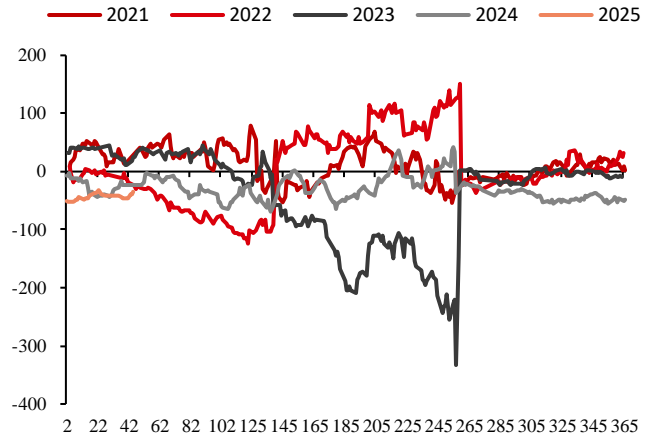
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



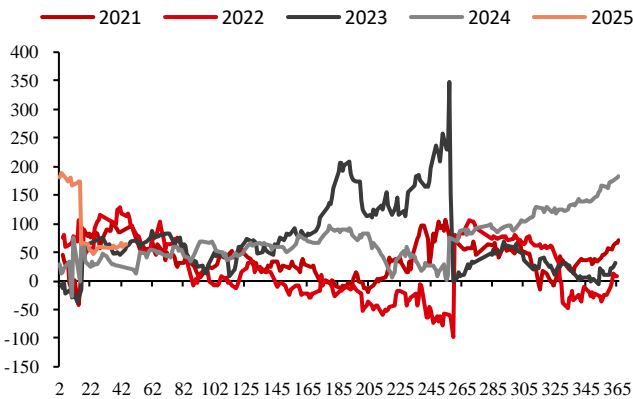
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



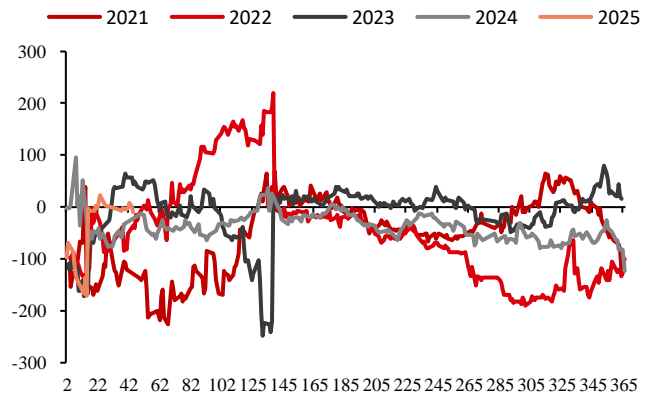
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



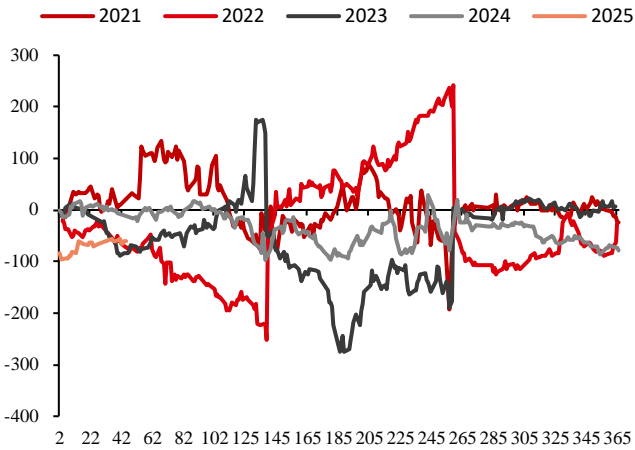
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



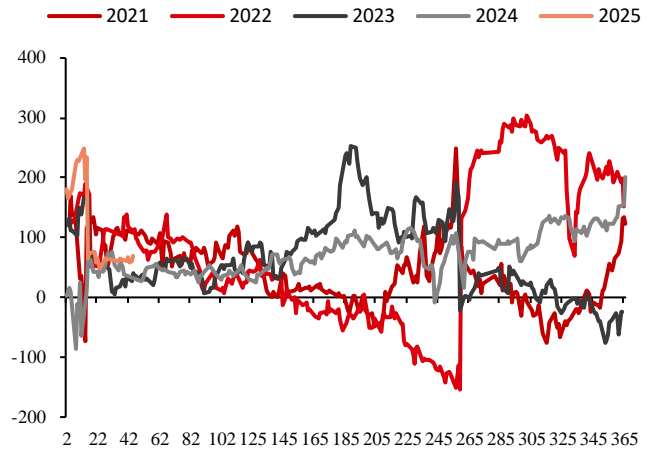
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



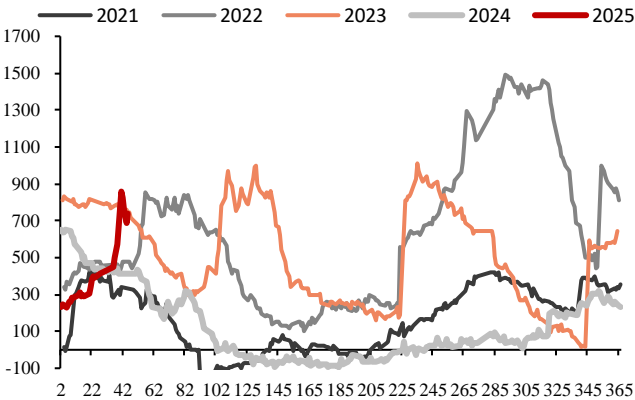
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



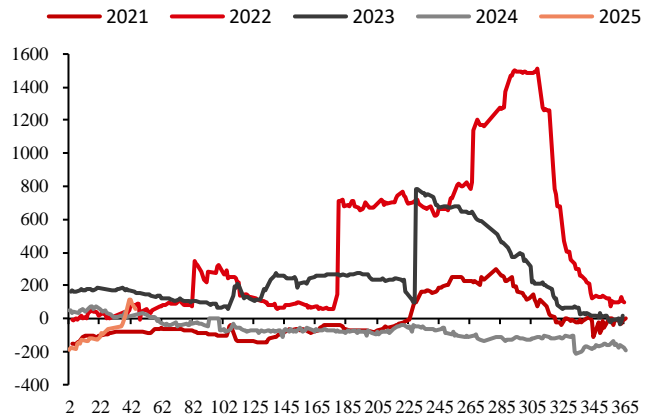
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



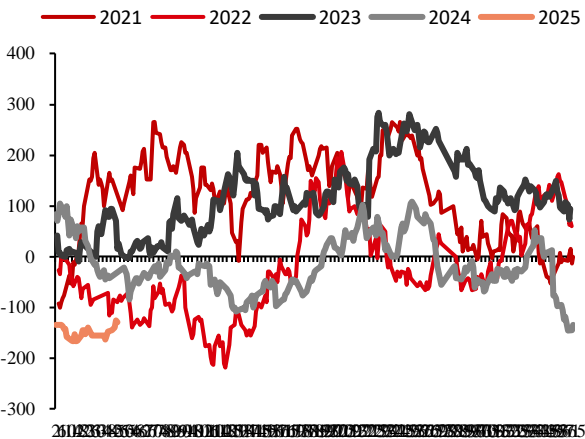
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



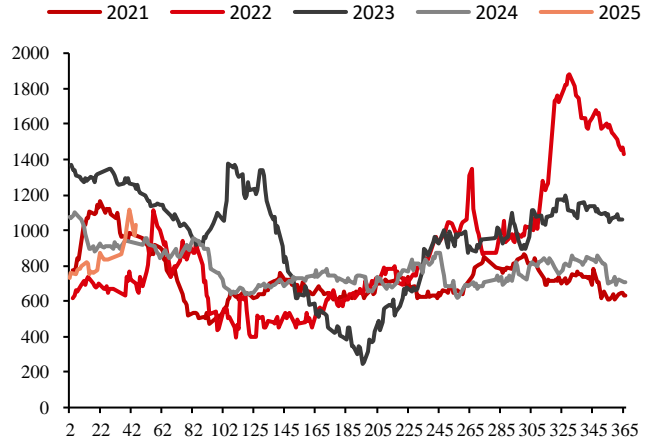
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



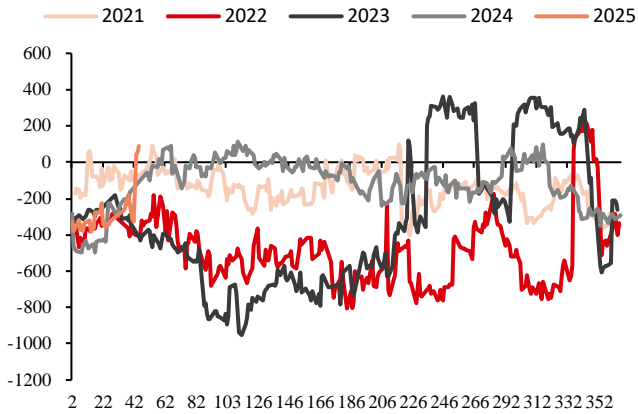
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



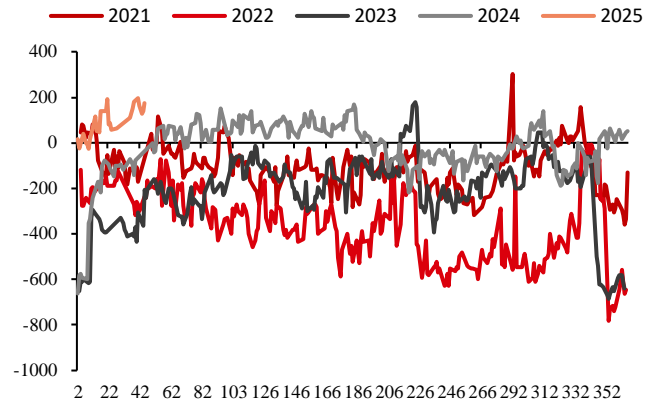
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



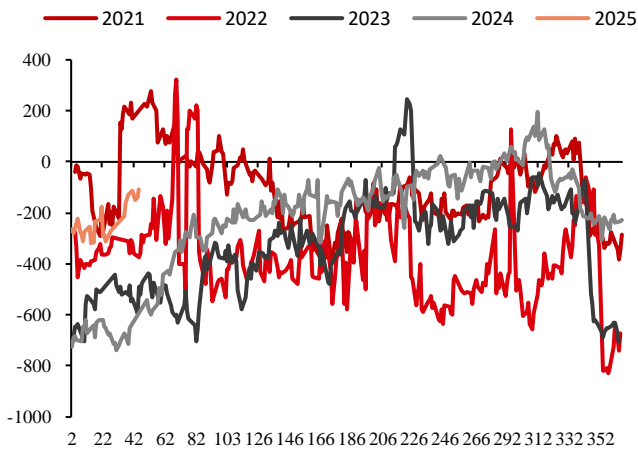
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



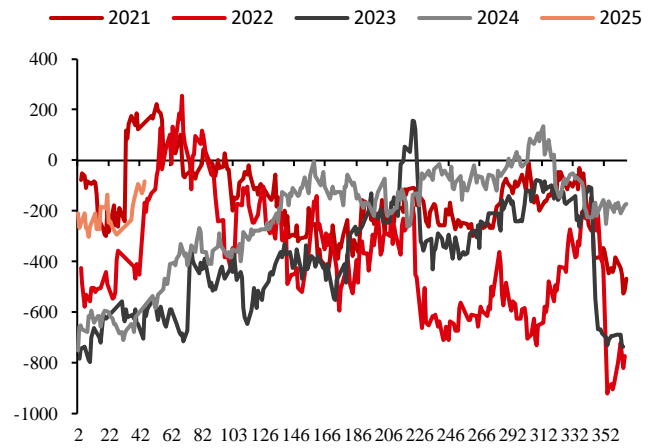
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



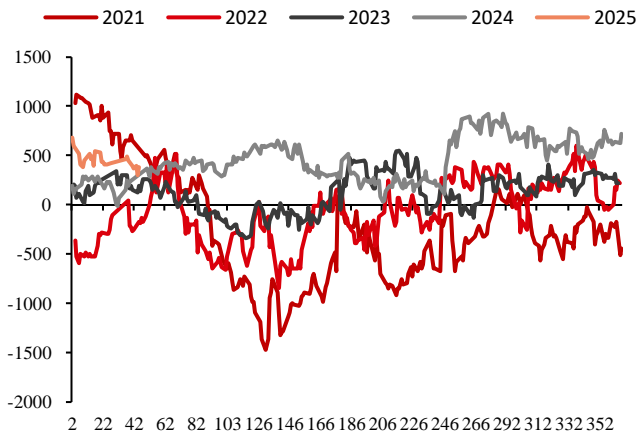
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



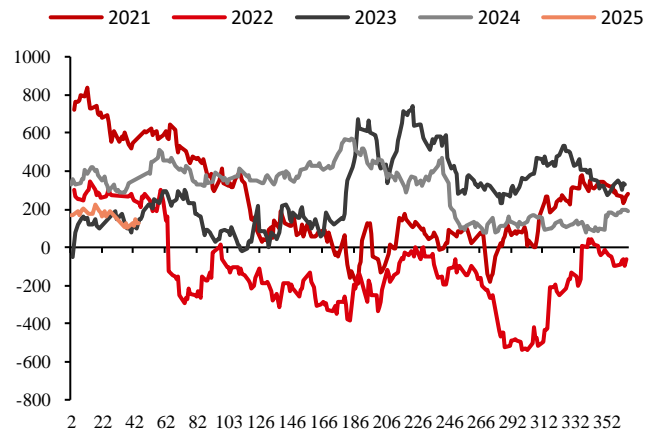
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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