



## 巴西升贴水支撑，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 2 月 13 日当周, 美国大豆出口检验量为 72 万吨, 此前市场预估为 87.5-125 万吨, 前一周修正后为 109.7 万吨, 初值为 104.2 万吨。当周, 对中国大陆的大豆出口检验量为 21 万吨, 占出口检验总量的 29.2%。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 3601 万吨, 上一年度同期为 3208 万吨。巴西全国谷物出口商协会表示, 2 月份巴西大豆出口量将达 972 万吨, 低于一周前预估的 1010 万吨, 仍高于上年的出口量 960.8 万吨。2025 年 1 月份巴西大豆出口 110 万吨, 同比降低 130 万吨。

整体来看, 当前巴西仍维持着丰产预期, 阿根廷天气也开始改善, 给到了美豆价格一定的压制, 近期美豆价格震荡运行。目前来看巴西的丰产预期较为确定, 后期开始上市后预计将会给到较大的供应压力, 带动美豆及国内豆粕价格偏弱运行, 近期需关注美国预期种植面积报告, 或将给到市场价格一定的动力。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, 巴西升贴水维持强势拉高进口成本, 带动现货价格偏强运行, 但整体国际大豆供应宽松格局并未改变, 预计后期到港后将给到较大的供应压力。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, 预计豆粕价格仍将维持震荡运行。

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 2 月 13 日当周, 美国

2024/2025 年度玉米出口净销售为 145.4 万吨，前一周为 164.9 万吨。美国 2024/2025 年度玉米出口装船 160.6 万吨，前一周为 135.4 万吨。国际谷物理事会公布数据，将 2024/25 年度全球玉米产量预期下调 300 万吨至 12.16 亿吨。将 2024/25 年度全球小麦产量预估上调 100 万吨至 7.97 亿吨。

国内方面，供应端，基层农民售粮意向一般，贸易商囤粮积极性增加，贸易商担心出货后收货困难，供应相对偏紧。需求端，随着节后深加工企业检修结束，加上生产利润的增加，深加工企业开机率继续回升。饲料企业按需采购，签订远期订单为主。近期重点关注东北及华北地区售粮进度，国家收储政策对市场的影响。预计近期玉米价格维持震荡态势。

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，上月末收盘豆粕 2505 合约 2945 元/吨，环比上涨 62 元，涨幅 2.15%；上月末收盘菜粕 2505 合约 2621 元/吨，环比上涨 88 元，涨幅 3.47%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3850 元/吨，环比上涨 300，现货基差 M05+905，环比上涨 238；江苏地区豆粕现货价格 3700 元/吨，环比上涨 220，现货基差 M05+755，环比上涨 158；广东地区豆粕现货价格 3680 元/吨，环比上涨 210，现货基差 M05+735，环比上涨 148。福建地区菜粕现货价格 2740 元/吨，环比上涨 60，现货基差 M05+119，环比下跌 28。

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表示，截至 2 月 16 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 25.5%，较上周进度增加 10.7%。去年同期的收割进度为 29.4%。目前巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 99.7%，较上周进度增加 0.2%。去年同期的播种进度为 100%。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 13 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 15%，低于上周的 17%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2 月 14 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 8.5 船，山东及河南 5 船，华北及西北 6.5 船，东北 2 船，广西 1.5 船，广东 3 船，福建 0 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 7 周油厂大豆实际压榨量 194.37 万吨，开机率为 54.64%；较预估低 0.65 万吨。截至 2025 年第 7 周，大豆库存为 546.85 万吨，较上周减少 19.18 万吨，降幅为 3.39%；与去年同期相比，库存增加 11.46 万吨，增幅为 2.14%。第 7 周豆粕库存为 43.39 万吨，较上周增加 1.09 万吨，增幅为 2.58%；与去年同期相比，库存减少 23.99 万吨，降幅达 35.60%。截止到 2 月 19 日的前一周，全国豆粕共成交 57.76 万吨，环比减少 68.69 万吨，日均成交 11.55 万吨，日均环比减少 13.74 万吨，减幅 54.32%，其中现货成交 27.41 万吨，远月基差成交 30.35 万吨。豆粕提货总量为 83.66 万吨，环比增加 0.42 万吨，日均提货 16.73 万吨，日均环比增加 0.08 万吨，增幅为 0.50%。截至第 7 周，国内饲料企业豆粕库存天数为 7.75 天，较 2 月 7 日增加减少 0.79 天，减幅 10.22%，较去年同期增加 10.72%。

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 2 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 72 万吨，此前市场预估为 87.5-125 万吨，前一周修正后为 109.7 万吨，初值为 104.2 万吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 21 万吨，占出口检验总量的 29.2%。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 3601 万吨，上一年度同期为 3208 万吨。巴西全国谷物出口商协会表示，2 月份巴西大豆出口量将达 972 万吨，低于一周前预估的 1010 万吨，仍高于上年的出口量 960.8 万吨。2025 年 1 月份巴西大豆出口 110 万吨，同比降低 130 万吨。

整体来看，当前巴西仍维持着丰产预期，阿根廷天气也开始改善，给到了美豆价格一定的压制，近期美豆价格震荡运行。目前来看巴西的丰产预期较为确定，后期开始上市后预计将会给到较大的供应压力，带动美豆及国内豆粕价格偏弱运行，近期需关注美国预期种植面积报告，或将给到市场价格一定的动力。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，巴西升贴水维持强势拉高进口成本，带动现货价格偏强运行，但整体国际大豆供应宽松格局并未改变，预计后期到港后将给到较大的供应压力。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，预计豆粕价格仍将维持震荡运行。

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 2274 元/吨，环比下跌 29 元，跌幅 1.26%；淀粉 2505 合约 2672 元/吨，环比上涨 35 元，涨幅 1.33%。现货方面，鲢鱼圈港玉米现货价格 2174 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，现货基差 C2505-100，较上周上涨 49 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2650 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，现货基差 CS2505-22，较上周上涨 15 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125.66万吨，较前一周增加7.01万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计452.1万吨，周比增加29.5万吨；广东港内贸玉米库存共计146.7万吨，较上周减少3.5万吨。

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32.28万吨，较上周产量增加2.61万吨；周度开机率为62.4%，较上周升高5.05%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为110元/吨，较上周升高36元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为123元/吨，较上周升高69元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

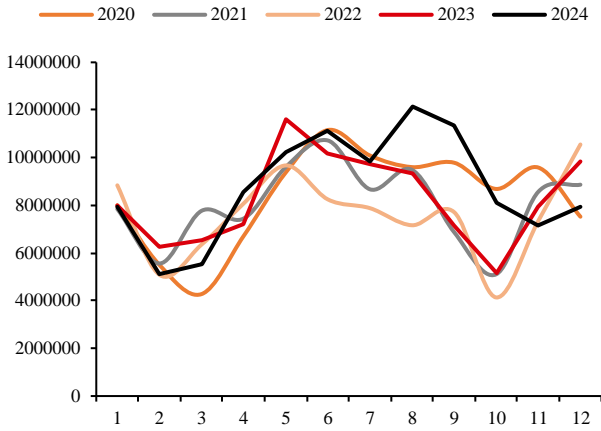
### ■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至2月13日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为145.4万吨，前一周为164.9万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船160.6万吨，前一周为135.4万吨。国际谷物理事会公布数据，将2024/25年度全球玉米产量预期下调300万吨至12.16亿吨。将2024/25年度全球小麦产量预估上调100万吨至7.97亿吨。

国内方面，供应端，基层农民售粮意向一般，贸易商囤粮积极性增加，贸易商担心出货后收货困难，供应相对偏紧。需求端，随着节后深加工企业检修结束，加上生产利润的增加，深加工企业开机率继续回升。饲料企业按需采购，签订远期订单为主。近期重点关注东北及华北地区售粮进度，国家收储政策对市场的影响。预计近期玉米价格维持震荡态势。

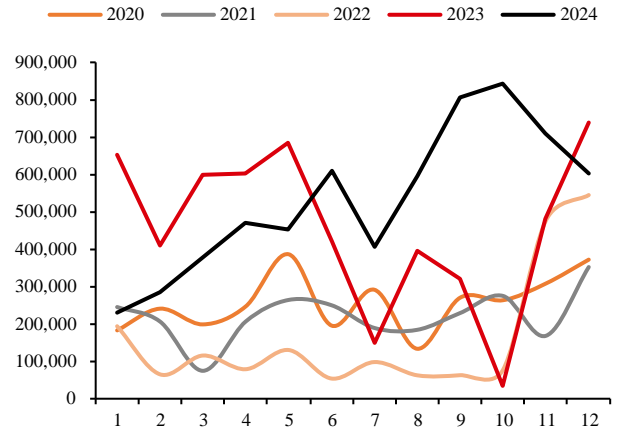
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



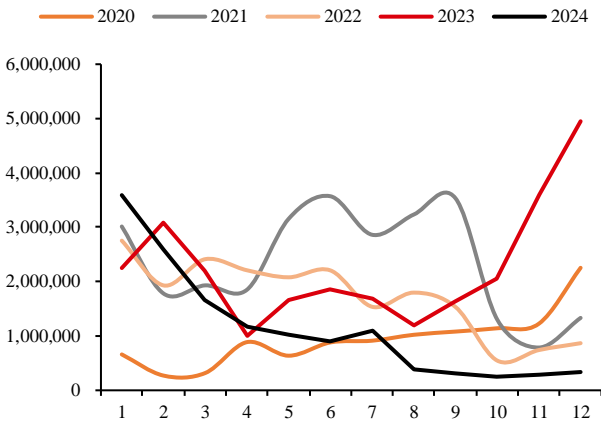
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



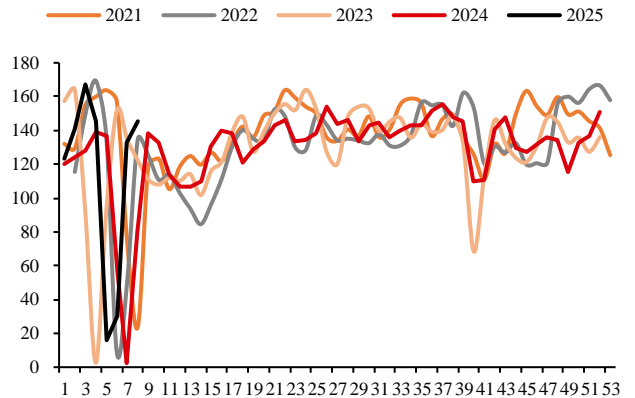
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



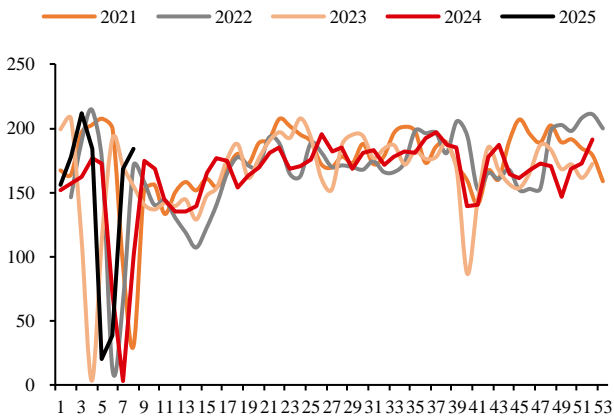
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



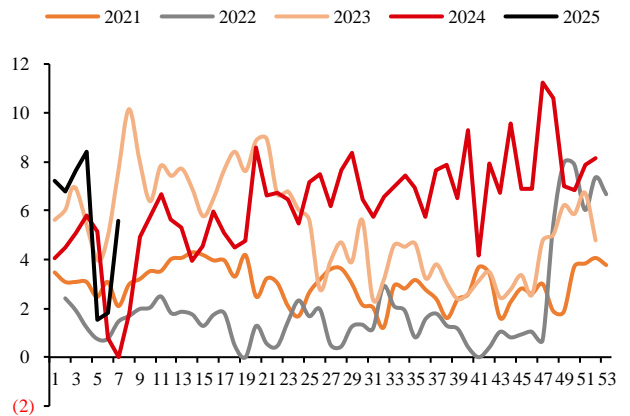
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

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

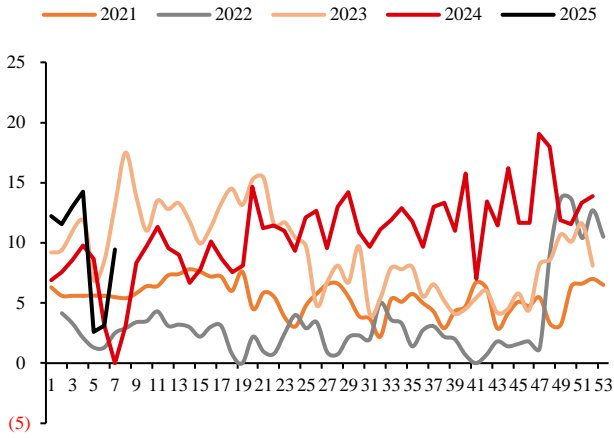
图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

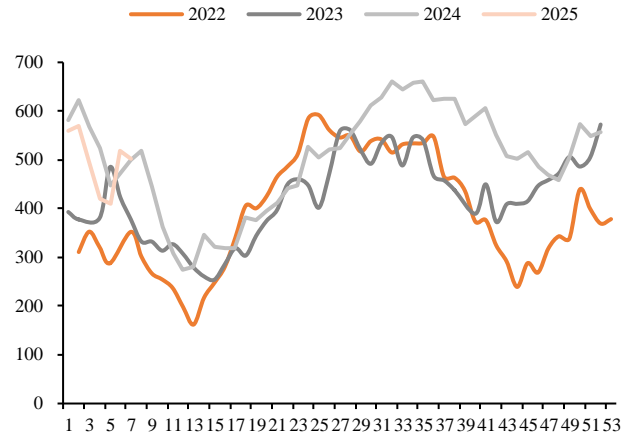


**图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨**



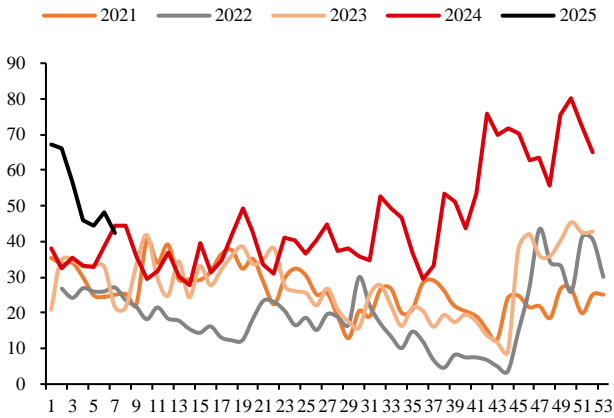
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨**



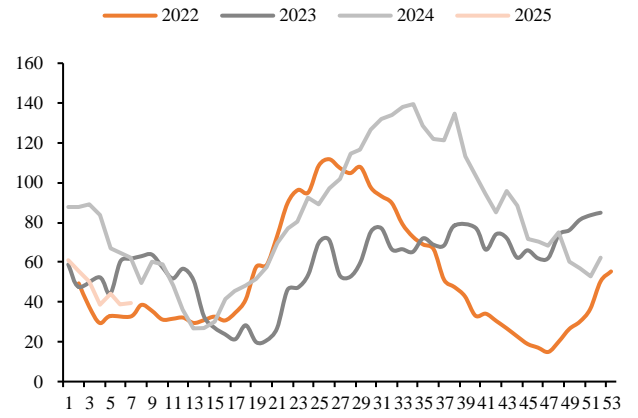
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨**



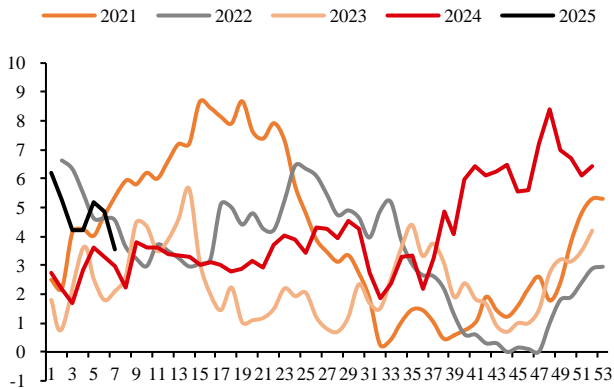
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨**



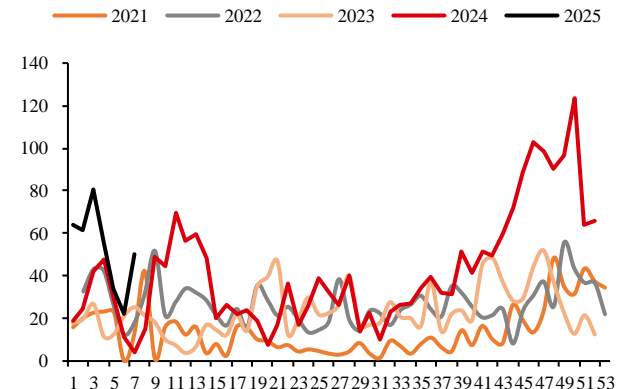
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨**



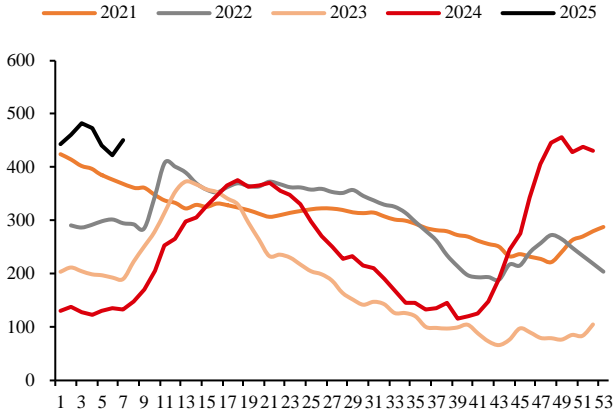
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨**



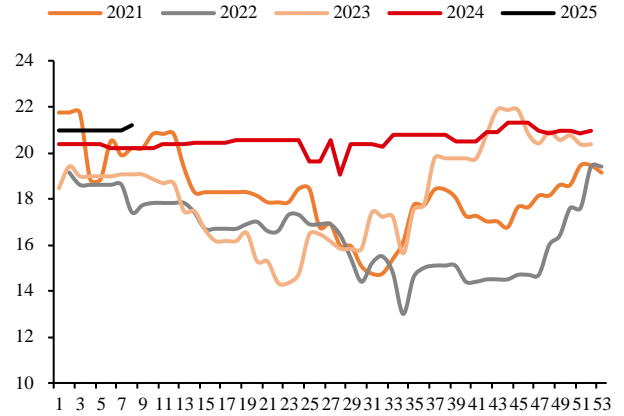
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨**



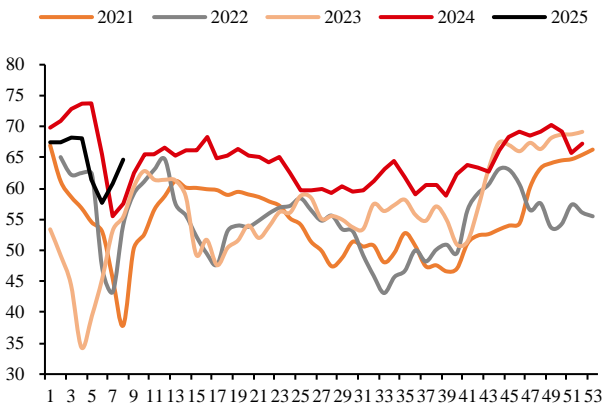
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



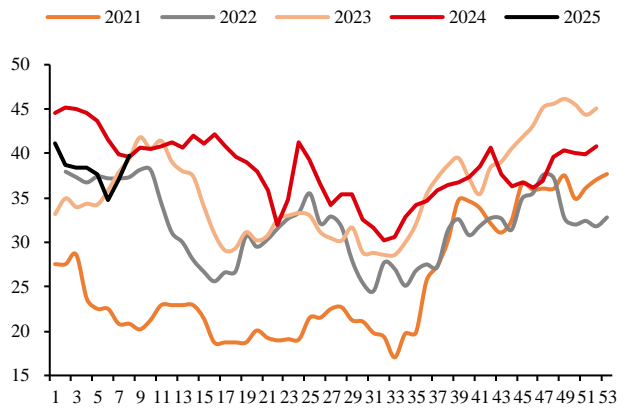
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



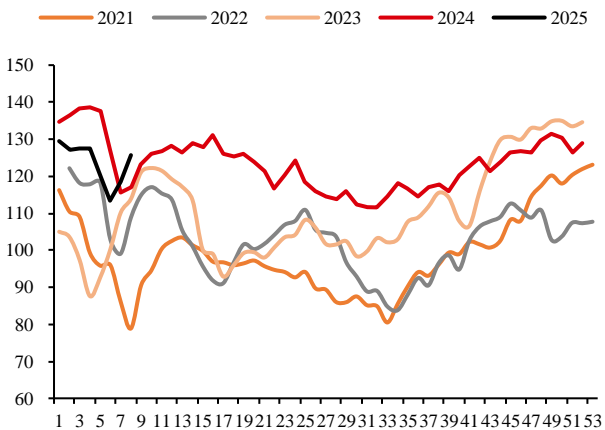
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



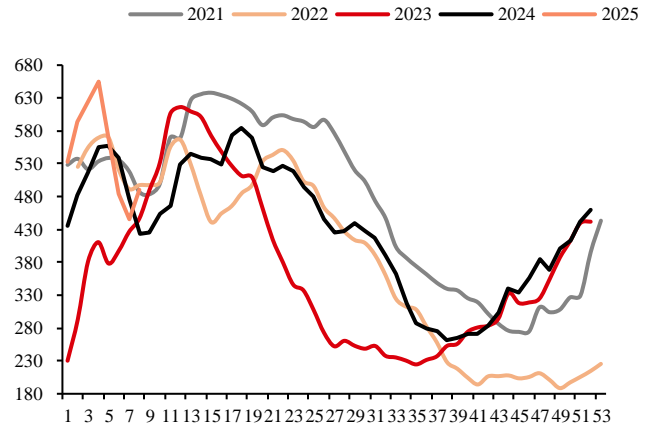
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨**



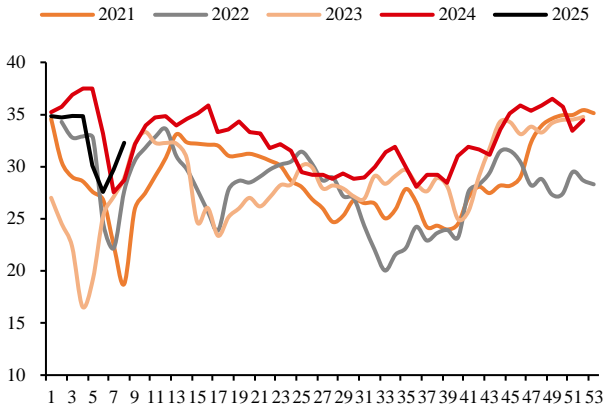
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨**



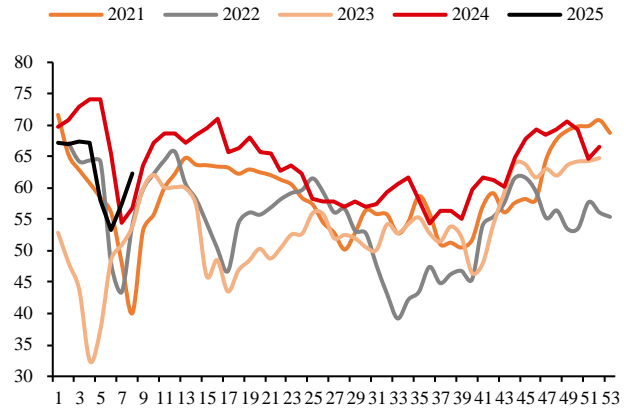
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



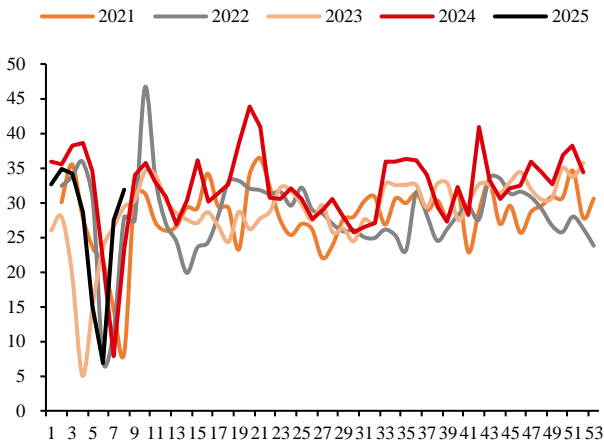
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



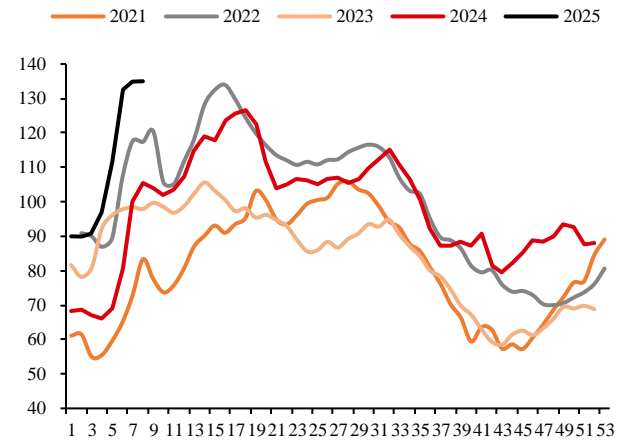
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



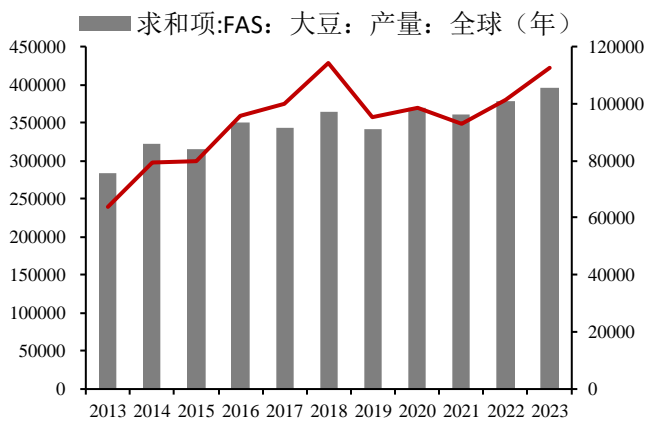
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



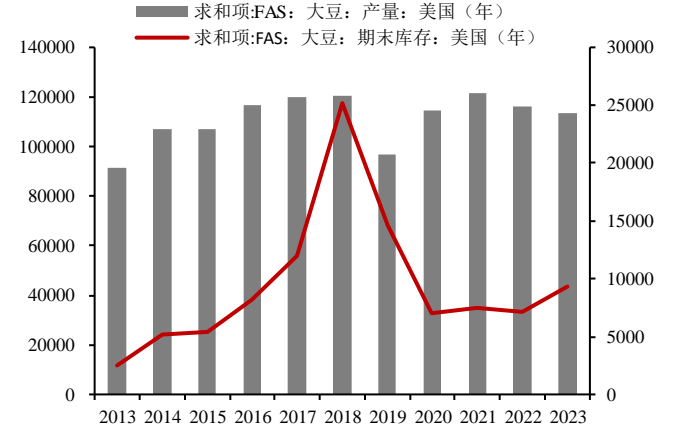
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



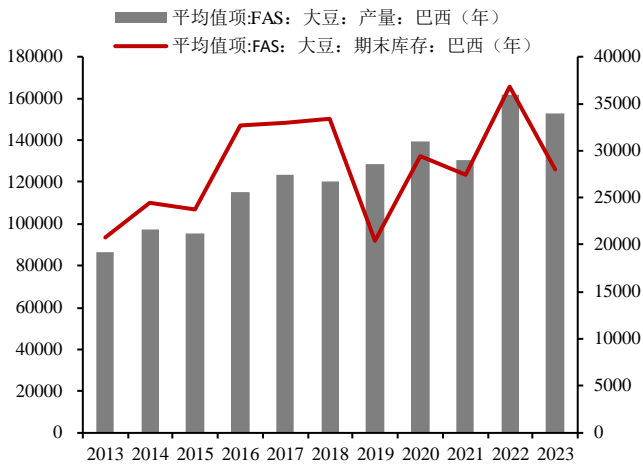
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



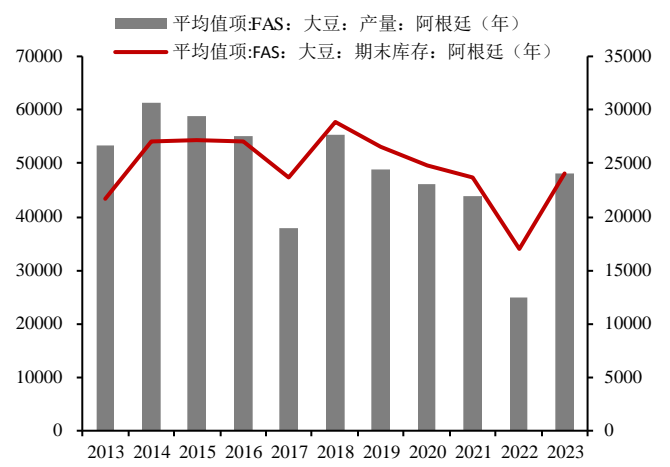
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



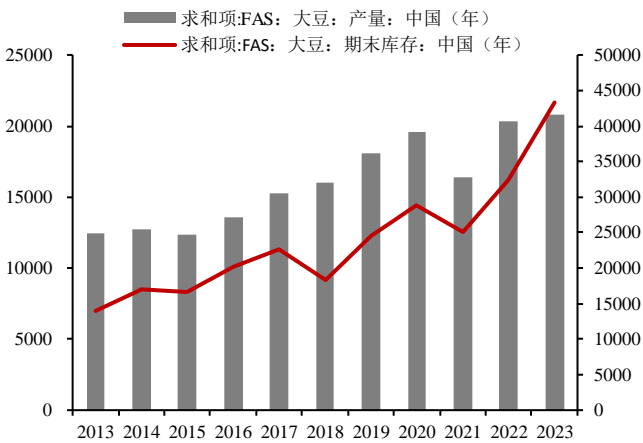
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



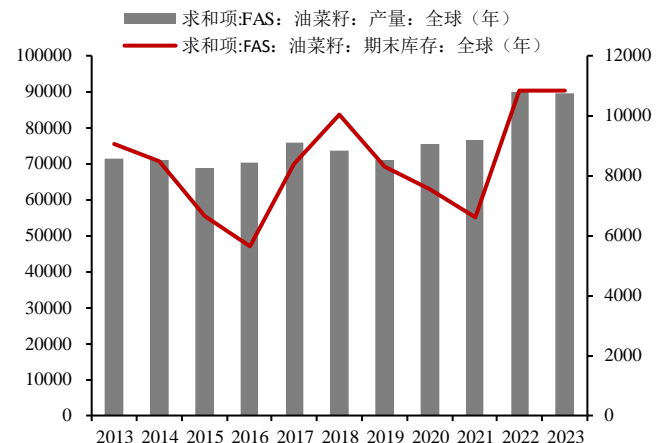
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



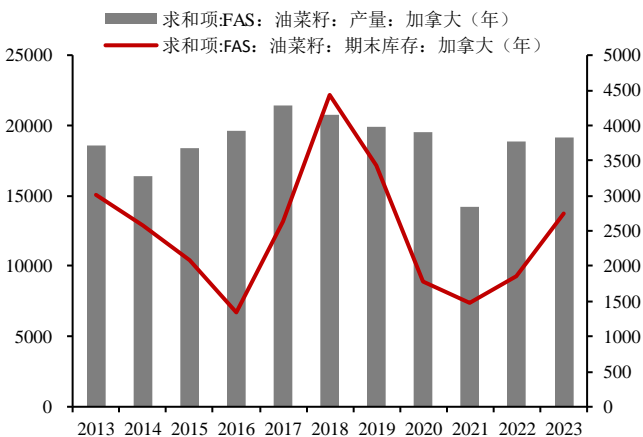
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



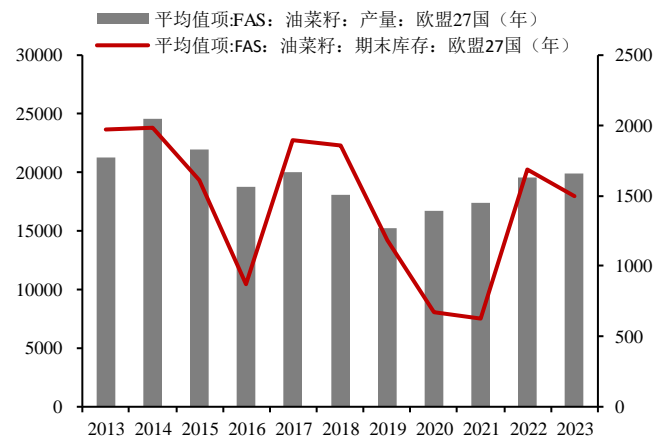
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



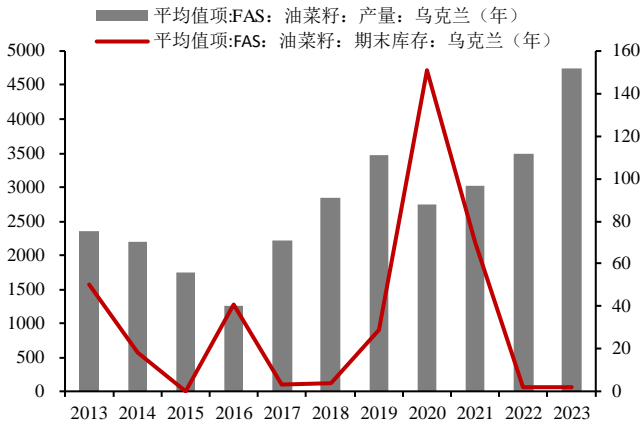
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



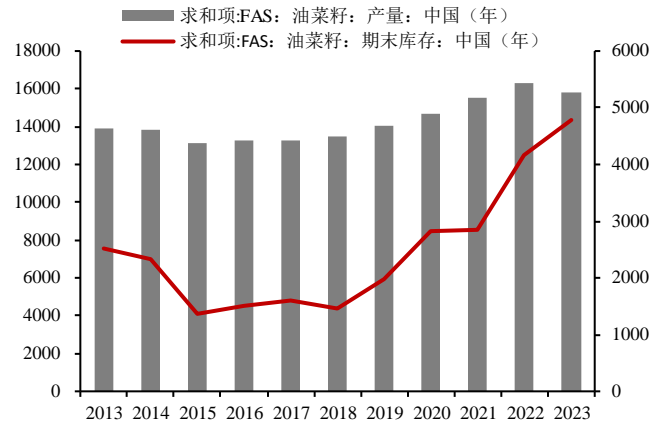
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



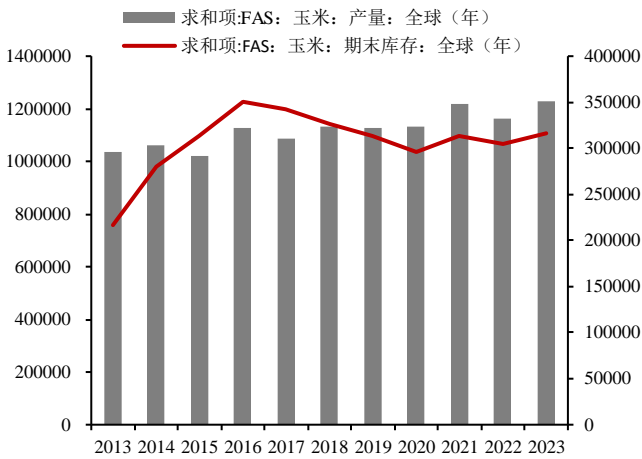
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨**



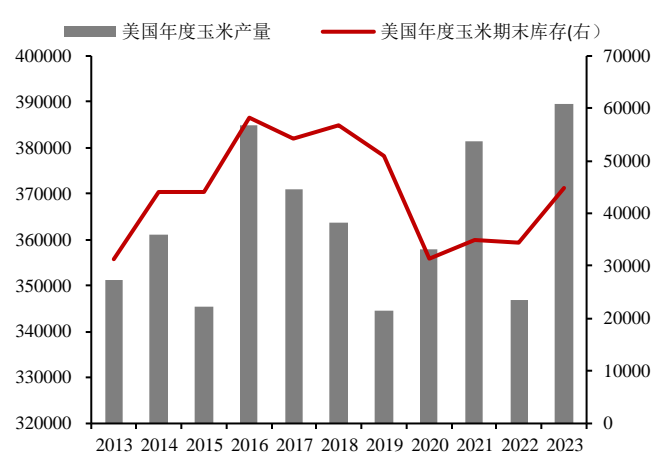
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨**



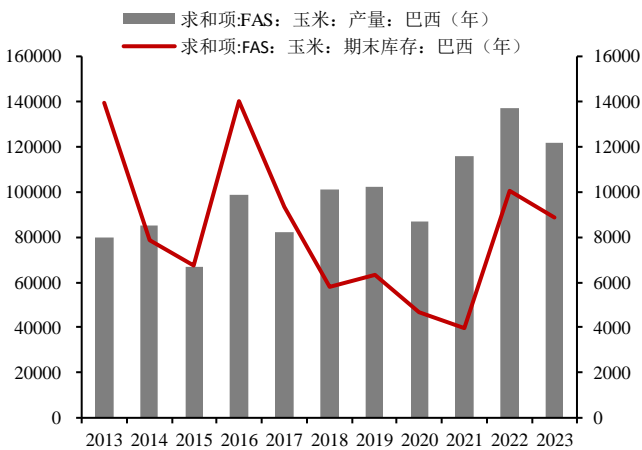
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨**



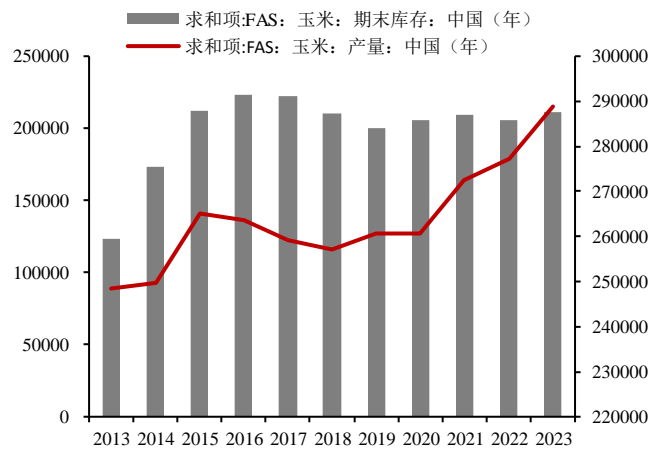
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

**图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨**



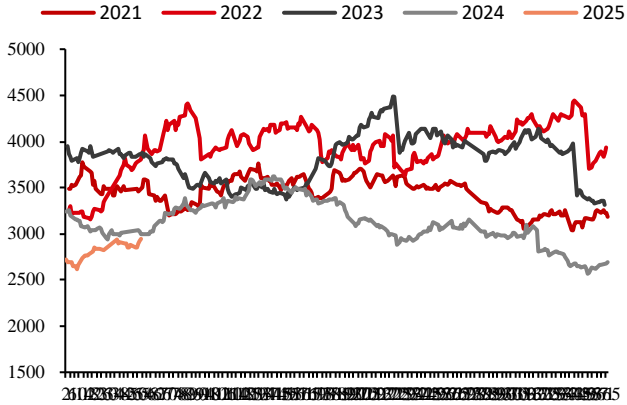
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨**



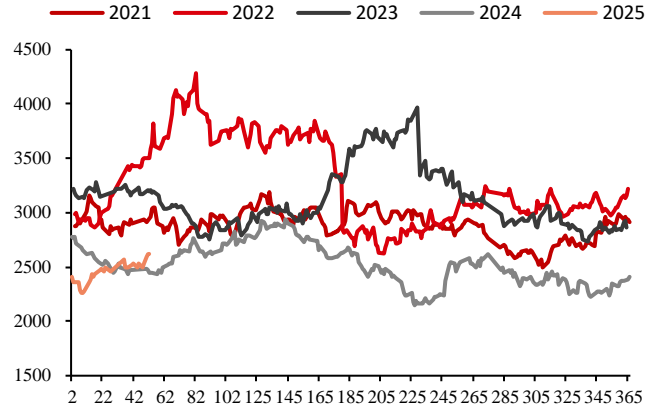
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



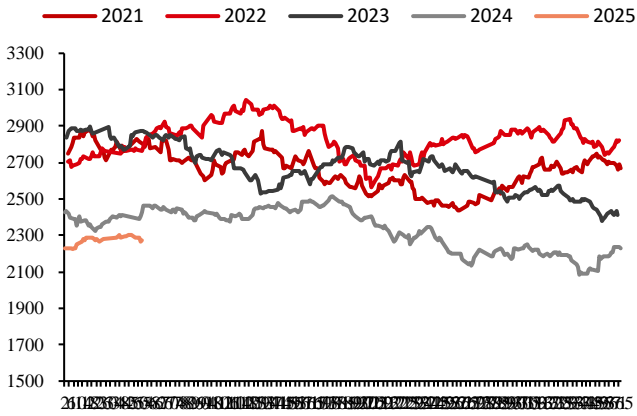
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



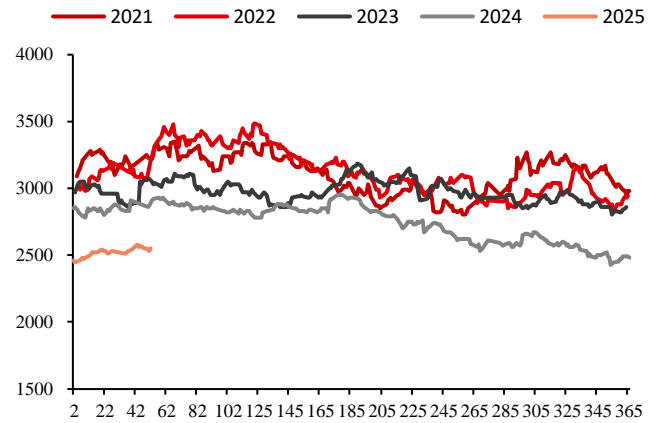
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



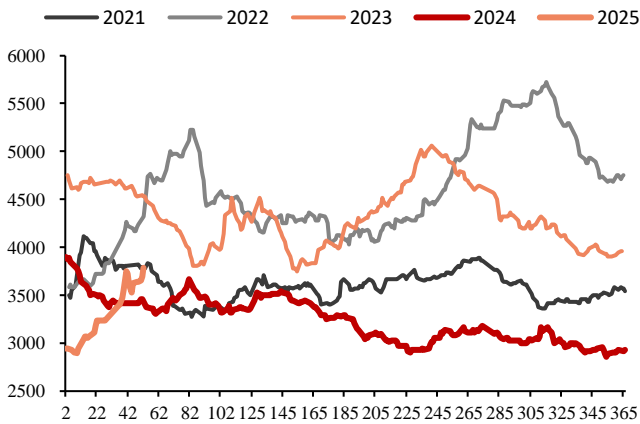
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



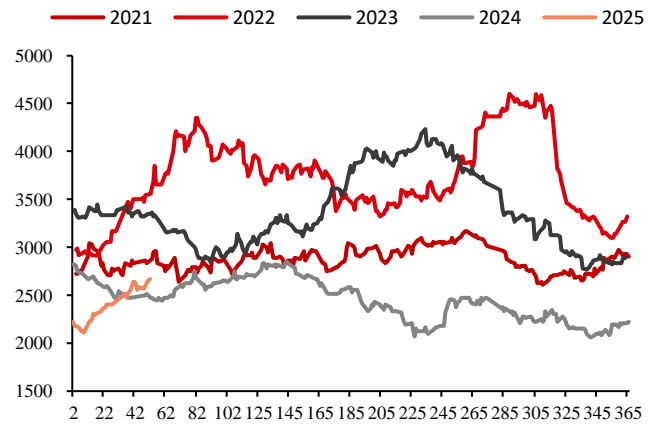
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



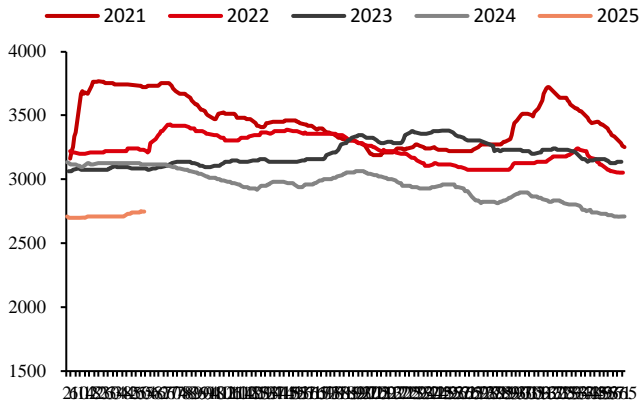
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



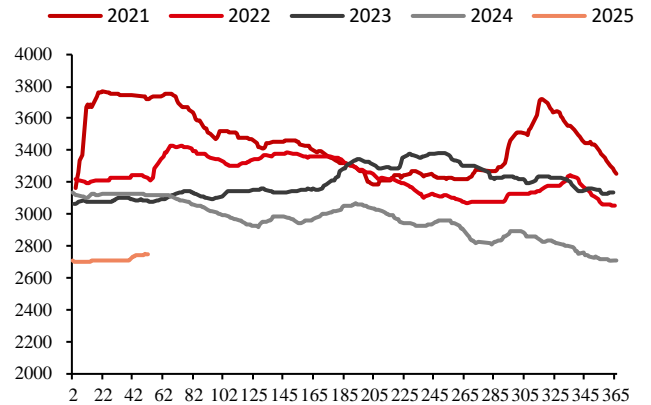
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



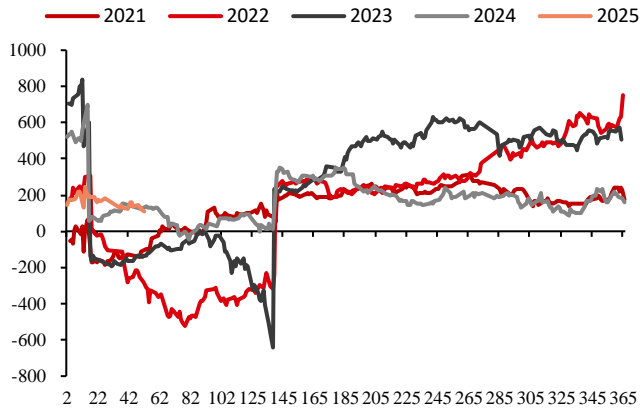
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



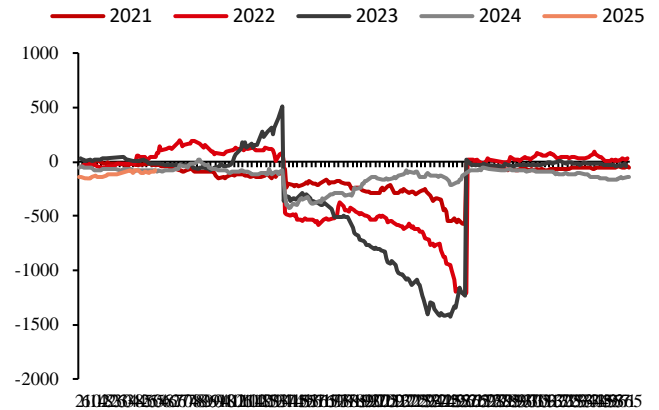
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



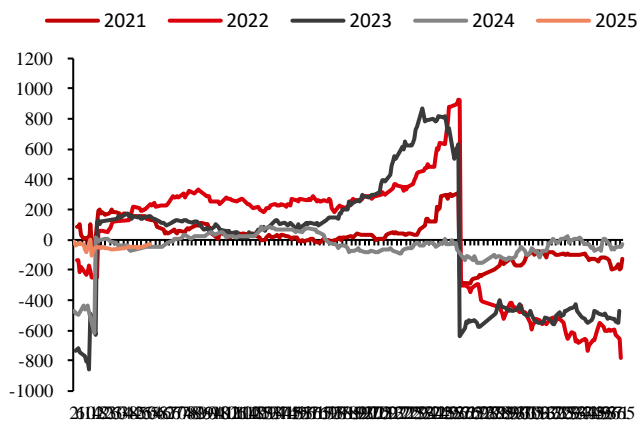
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



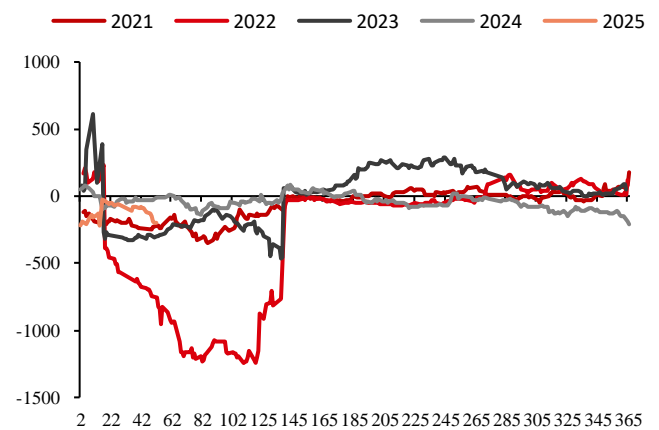
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



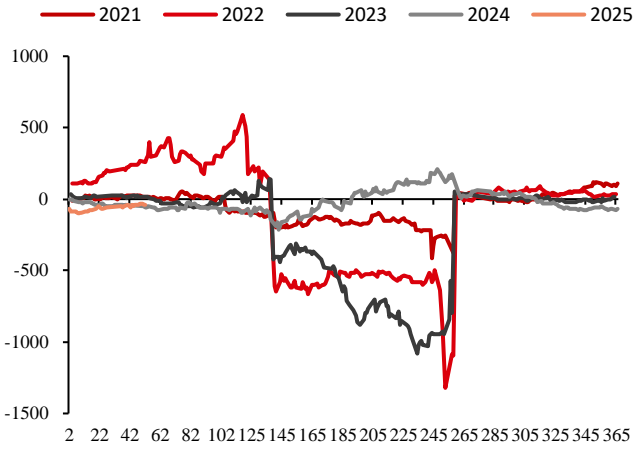
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



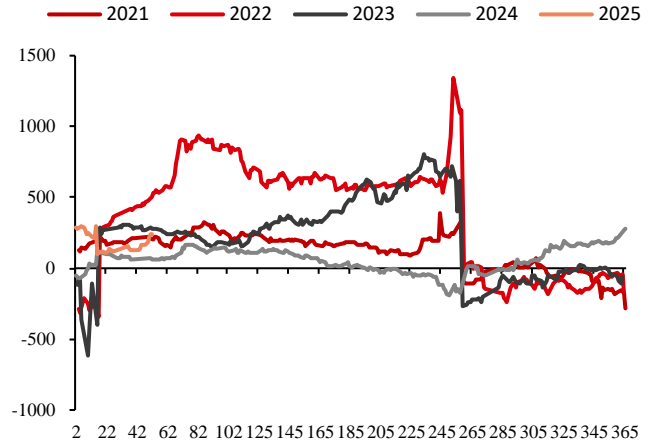
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



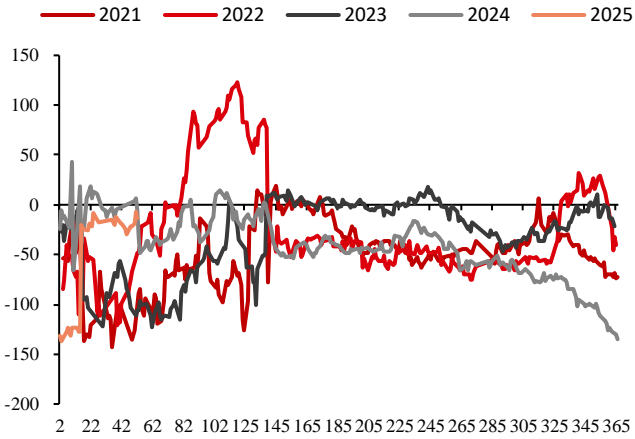
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



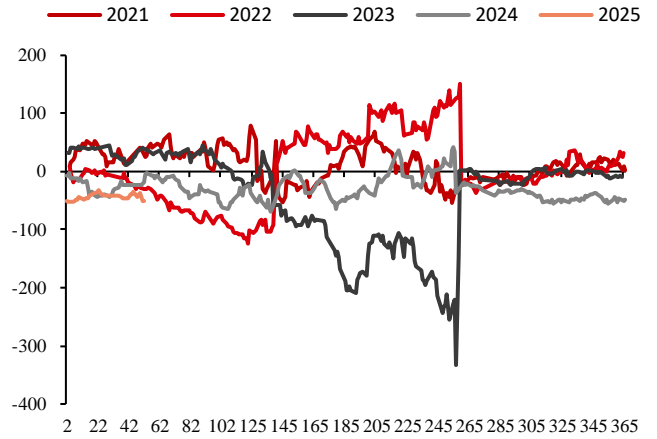
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



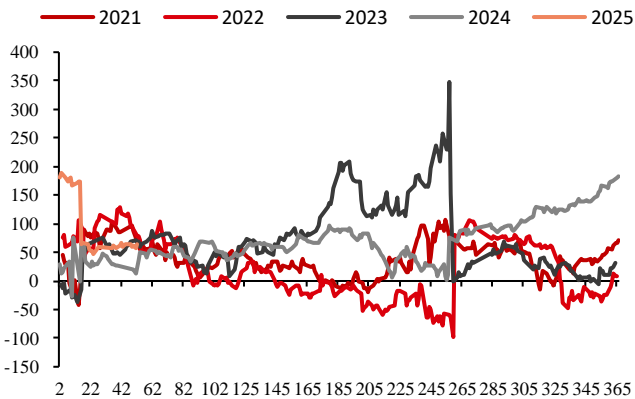
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



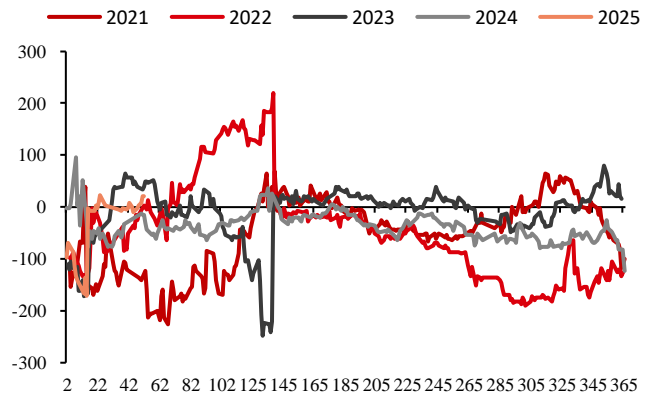
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

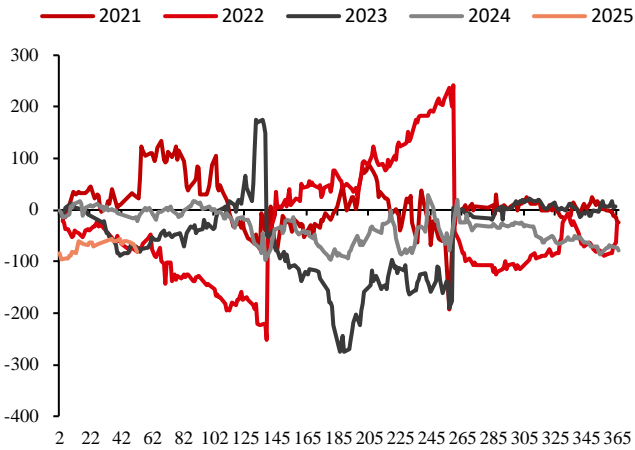
图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

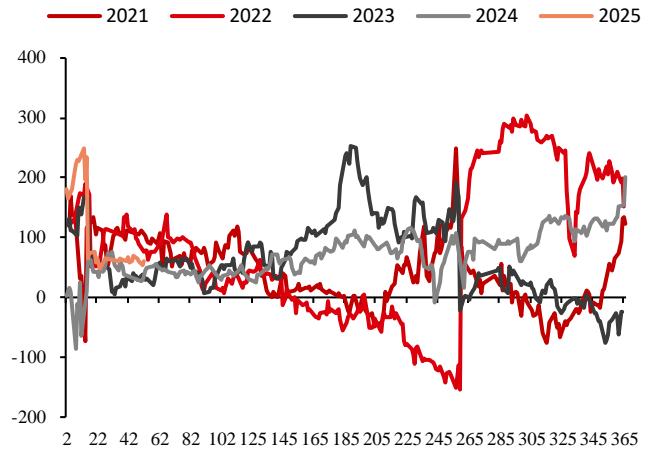


图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



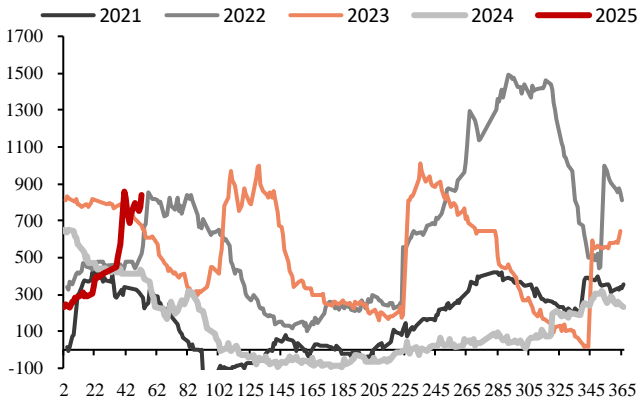
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



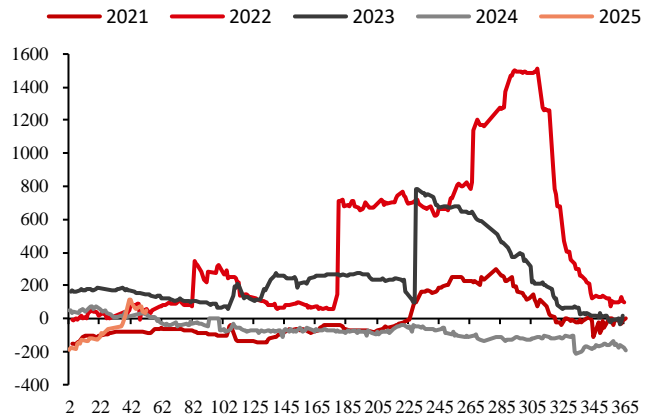
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



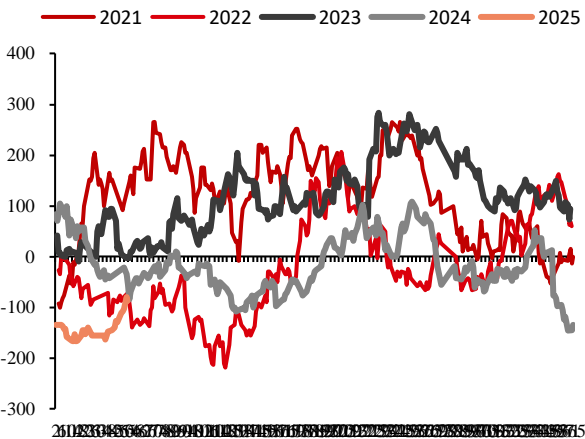
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



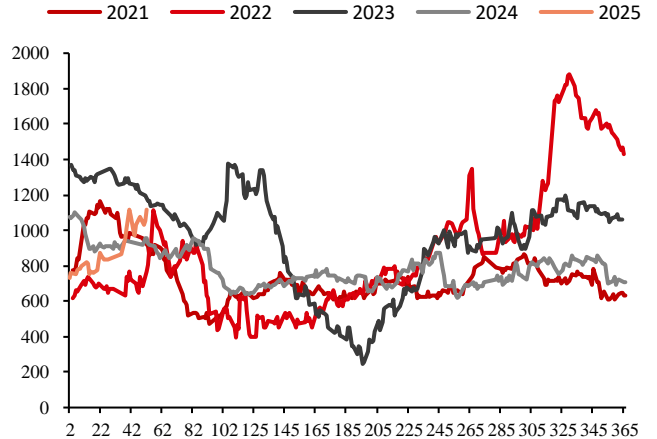
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



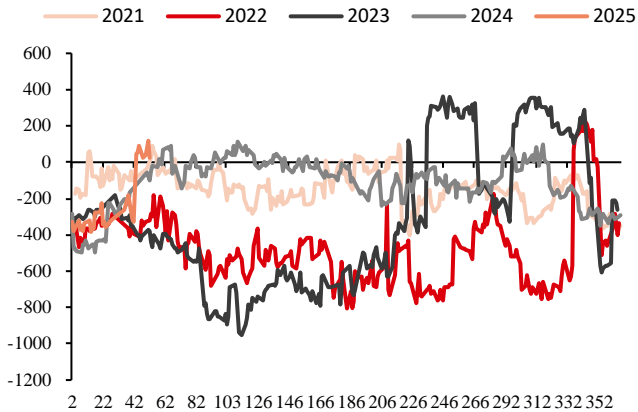
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



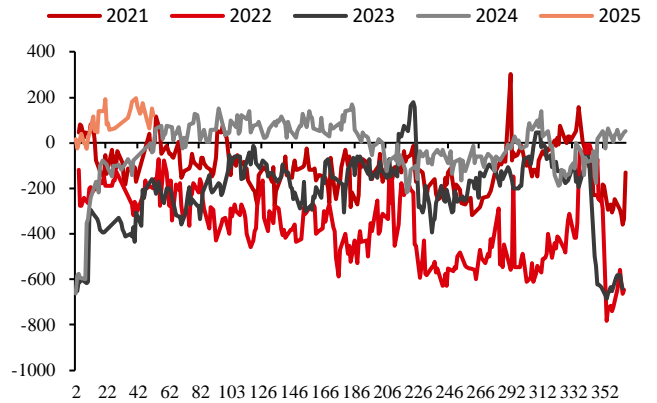
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



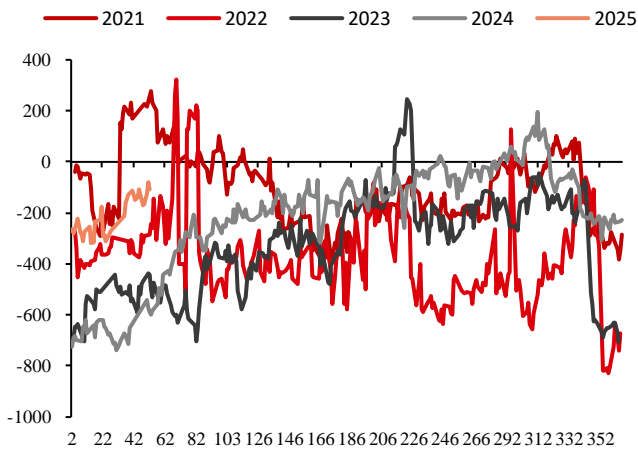
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



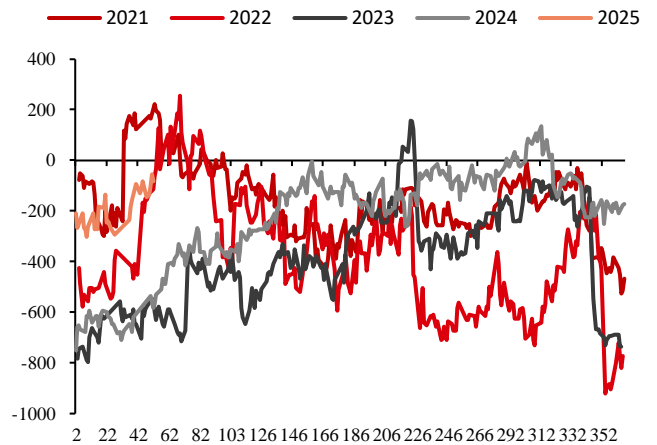
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



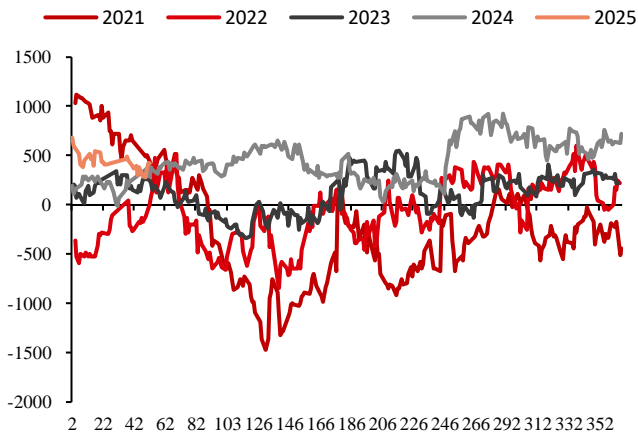
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



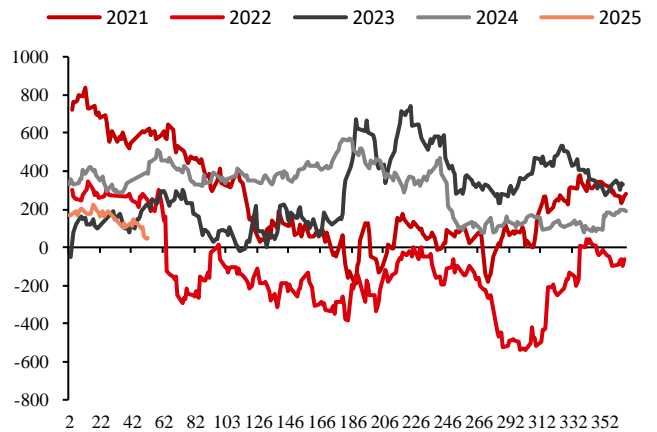
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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)