

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，本月 USDA 供需报告并未对美豆及巴西产量做出明显调整，巴西方面仍维持 1.69 亿吨的产量，整体供应压力依旧偏大。另一方面，本月美国农业部展望论坛发布了新季大豆和玉米预期种植面积情况，报告表示预计新季大豆种植面积可能会下降至 8400 万亩，比上年减少 310 万英亩；单产将达到 52.5 蒲/英亩，同比增加 1.8 蒲/英亩；产量预计为 43.70 亿蒲，略高于上年的 43.66 亿蒲；出口量为 18.65 亿蒲，同比增长 4000 万蒲；压榨将同比增加 6500 万蒲，达到 24.8 亿蒲虽然种植面积有所下降，但是该数字基本符合市场预期。美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2 月 20 日当周，美国大豆净销售总量 41.4 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 41 万吨，比上周下降 14%；2025/26 年度净销售量 0.4 万吨，一周前为 1.9 万吨。迄今为止，2024/25 年度美国大豆销售总量 4415 万吨，同比增长 14.1%，距离美国农业部预期的全年度出口量 4967 万吨还差 552 万吨。

从整体上来看，2 月供需报告对于美国及巴西大豆并未作出明显调整，而对于阿根廷产量虽然做出了小幅下调，但是 4900 万吨的产量数字基本符合阿根廷的历史平均水平，因此对于市场影响较小。此外，当前阿根廷天气有所改善，叠加巴西方面的丰产预期，预计未来供应压力依旧较大，在一定程度上压制美豆和国内豆粕价格。国内方面，油厂节后备货不足，且国内 2-3 月大豆到港偏紧，短期内国内供应略显紧张，当下巴西升贴水保持坚挺，进口成本的抬升支撑了国内豆粕价格，导致短期内国内豆粕期货价格偏强运行。但是在当前巴西收获进度快速回升，阿根廷天气改善的情况下，预计新季大豆上市后，供应将重回宽松，预计将会给到美豆及国内豆粕价格较大的压力。此外，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，后期仍需对中美贸易政策的情况以及巴西新季大豆情况进行持续关注。

参考咨询来源：USDA

■ 策略

中性

■ 风险

无

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 2 月 20 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 79.5 万吨，前一周为 145.4 万吨；美国 2024/2025 年度玉米出口装船 132.2 万吨，前一周为 160 万吨。上周四美国农业部在年度展望论坛上发布初步预测显示，2025/26 年度美国玉米种植面积将达到 9400 万英亩，比上一年提高了 340 万英亩。预计单产每英亩 181 蒲式耳，产量将达到创纪录的 155.85 亿蒲式耳，同比提高 5%。

国内方面，供应端，本月北方地区种植户开始为春耕资金做准备，售粮积极性有所提高，叠加气温回暖将迎来集中销售期。但是由于春节前售粮进度快于去年，国内主产区节后余粮供应压力不大，农户惜售情绪明显。南北方港口库存维持高位，短期也抑制玉米价格的上涨。此外，贸易商也开始逐步建库，短期内支撑玉米价格。

需求端，深加工企业利润好转，开工率逐步回升，生猪存栏维持高位，玉米饲用消费旺盛，但下游企业当下对于高价玉米接受程度一般，采购较为谨慎。近期重点关注国储玉米收购，2025 年进口玉米动态，未来新季小麦的上市情况，以及替代谷物的投放政策。

参考咨询来源：USDA

■ 策略

中性

■ 风险

无

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，上月末收盘豆粕 2505 合约 2932 元/吨，环比上涨 110 元，涨幅 3.90%；上月末收盘菜粕 2505 合约 2566 元/吨，环比上涨 110 元，涨幅 4.10%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3720 元/吨，环比上涨 500，现货基差 M05+788，环比上涨 390；江苏地区豆粕现货价格 3600 元/吨，环比上涨 430，现货基差 M05+668，环比上涨 320；广东地区豆粕现货价格 3600 元/吨，环比上涨 420，现货基差 M05+668，环比上涨 310。福建地区菜粕现货价格 2640 元/吨，环比上涨 200，现货基差 M05+74，环比上涨 99。

参考咨询来源：钢联数据

■ 豆粕供需

国际方面：本月报告美国农业部对美豆方面未见明显调整；巴西方面，维持新季产量 1.69 亿吨，目前巴西大豆库存消费比环比持平为 19.8%，供需格局依旧宽松。此外，小幅下调阿根廷新季产量至 4900 万吨。巴西国家商品供应公司表示，截至 2 月 23 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 36.4%，较上周进度增加 10.9%。去年同期的收割进度为 38.0%。目前巴西 2024/25 年度大豆种植进度为 100.0%，较上周进度增加 0.3%。去年同期的播种进度为 100.0%。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 19 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 17%，高于上周的 15%。

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 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%。2025 年 3 月份国内全样本油厂大豆到港预估 81 船，共计约 526.5 万吨。预计 2025 年 4 月 1100 万吨，5 月 1150 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 2 月，全国油厂大豆压榨为 654.37 万吨，较上月减少 77.18 万吨，减幅 10.55%；较去年同期增加 247.66 万吨，增幅 60.89%。2025 年 2 月全国油厂大豆库存呈现环比上升态势。截至 2 月 21 日，全国大豆库存达 501.42 万吨，较上月增加 62.44 万吨，环比增幅 14.22%；与去年同期相比减少 54.32 万吨，同比降幅 9.77%；较三年均值 463.19 万吨高出 8.25%。截至 2 月 21 日当周，动态全样本工厂豆粕库存为 49.88 万吨，较上月增加 1.82 万吨，环比增幅 3.79%；与去年同期相比减少 5.68 万吨，同比降幅 10.22%。2 月份国内豆粕市场成交和提货量表现尚可，截止到 2 月 28 日，截止到 2 月 28 日，月内共成交 310.12 万

吨，环比增加 0.36 万吨，增幅 0.12%；同比增加 117.60 万吨，增幅 61.08%；其中现货成交 194.55 万吨，远月基差成交 115.57 万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量 288.81 万吨，环比减少 19.41 万吨，减幅 6.30%。截止到 2025 年 2 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 9.84 天，较 2025 年 2 月 4 日增加 1.31 天，增幅 13.27%，较去年同期增加 54.59%。

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 39.05 万吨，较上月减少 12.60 万吨。本月沿海油厂菜油产量为 16.01 万吨，较上月减少 5.17 万吨。本月沿海油厂菜粕产量为 23.04 万吨，较上月减少 7.43 万吨。本月沿海油厂菜油提货量为 12.75 万吨，较上月减少 4.6 万吨。本月沿海油厂菜粕提货量为 23.84 万吨，较上月减少 8.88 万吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 后市展望

国际方面，本月 USDA 供需报告并未对美豆及巴西产量做出明显调整，巴西方面仍维持 1.69 亿吨的产量，整体供应压力依旧偏大。另一方面，本月美国农业部展望论坛发布了新季大豆和玉米预期种植面积情况，报告表示预计新季大豆种植面积可能会下降至 8400 万亩，比上年减少 310 万英亩；单产将达到 52.5 蒲/英亩，同比增加 1.8 蒲/英亩；产量预计为 43.70 亿蒲，略高于上年的 43.66 亿蒲；出口量为 18.65 亿蒲，同比增长 4000 万蒲；压榨将同比增加 6500 万蒲，达到 24.8 亿蒲虽然种植面积有所下降，但是该数字基本符合市场预期。美国农业部周度出口销售报告显示，截至 2 月 20 日当周，美国大豆净销售总量 41.4 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 41 万吨，比上周下降 14%；2025/26 年度净销售量 0.4 万吨，一周前为 1.9 万吨。迄今为止，2024/25 年度美国大豆销售总量 4415 万吨，同比增长 14.1%，距离美国农业部预期的全年度出口量 4967 万吨还差 552 万吨。

从整体上来看，2 月供需报告对于美国及巴西大豆并未作出明显调整，而对于阿根廷产量虽然做出了小幅下调，但是 4900 万吨的产量数字基本符合阿根廷的历史平均水平，因此对于市场影响较小。此外，当前阿根廷天气有所改善，叠加巴西方面的丰产预

期，预计未来供应压力依旧较大，在一定程度上压制美豆和国内豆粕价格。国内方面，油厂节后备货不足，且国内 2-3 月大豆到港偏紧，短期内国内供应略显紧张，当下巴西升贴水保持坚挺，进口成本的抬升支撑了国内豆粕价格，导致短期内国内豆粕期现货价格偏强运行。但是在当前巴西收货进度快速回升，阿根廷天气改善的情况下，预计新季大豆上市后，供应将重回宽松，预计将会给到美豆及国内豆粕价格较大的压力。此外，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，后期仍需对中美贸易政策的情况以及巴西新季大豆情况进行持续关注。

参考咨询来源：USDA

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上月收盘玉米 2505 合约 2292 元/吨，环比上涨 18 元，涨幅 0.79%；淀粉 2505 合约 2664 元/吨，环比上涨 33 元，涨幅 1.25%。现货方面，鲑鱼圈港玉米现货价格 2170 元/吨，较上月上涨 50 元/吨，现货基差 C2505-122，较上月上涨 32 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2650 元/吨，较上月上涨 120 元/吨，现货基差 CS2505-14，较上月上涨 87 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 580 万吨，较上月下降 31 万吨左右，较上年同期增加 55 万吨。库存方面，上月北方四港玉米库存共计 480.5 万吨左右，月环比减少 2.2 万吨；南方港口内贸玉米库存 140.5 万吨左右，月环比减少 14.3 万吨。

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 125.88 万吨，较上月产量降低 22.4 万吨；月度开机率为 58.05%，较上月降低 10.21%，同比降低 0.22%。利润方面，上月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 48 元/吨，环比升高 33 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 66 元/吨，环比降低 52 元/吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 后市展望

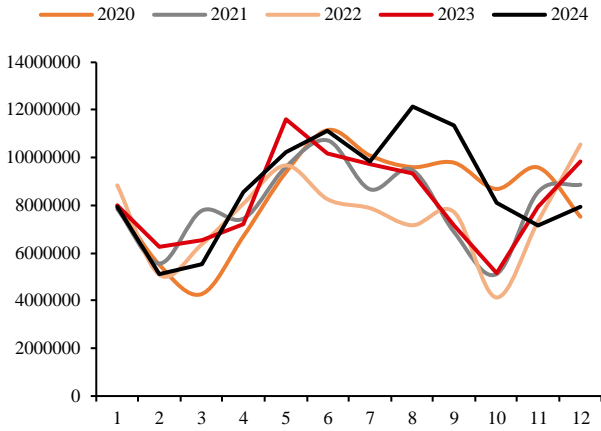
国际方面，美国农业部出口销售报告显示，截至 2 月 20 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 79.5 万吨，前一周为 145.4 万吨；美国 2024/2025 年度玉米出口装船 132.2 万吨，前一周为 160 万吨。上周四美国农业部在年度展望论坛上发布初步预测显示，2025/26 年度美国玉米种植面积将达到 9400 万英亩，比上一年提高了 340 万英亩。预计单产每英亩 181 蒲式耳，产量将达到创纪录的 155.85 亿蒲式耳，同比提高 5%。

国内方面，供应端，本月北方地区种植户开始为春耕资金做准备，售粮积极性有所提高，叠加气温回暖将迎来集中销售期。但是由于春节前售粮进度快于去年，国内主产区节后余粮供应压力不大，农户惜售情绪明显。南北方港口库存维持高位，短期也抑制玉米价格的上涨。此外，贸易商也开始逐步建库，短期内支撑玉米价格。

需求端，深加工企业利润好转，开工率逐步回升，生猪存栏维持高位，玉米饲用消费旺盛，但下游企业当下对于高价玉米接受程度一般，采购较为谨慎。近期重点关注国储玉米收购，2025 年进口玉米动态，未来新季小麦的上市情况，以及替代谷物的投放政策。

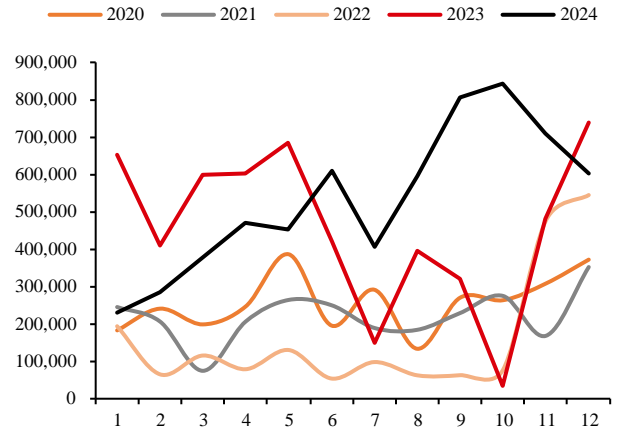
参考咨询来源：USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



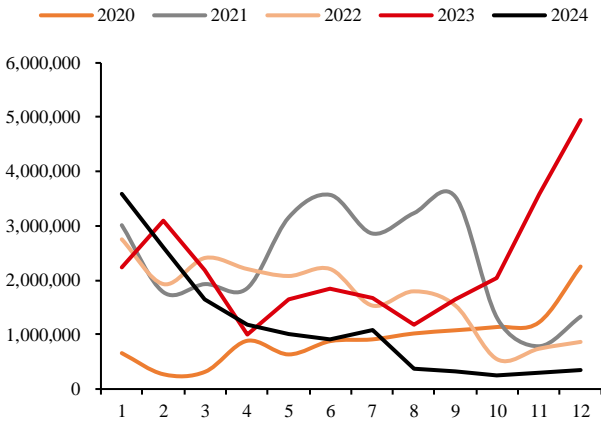
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



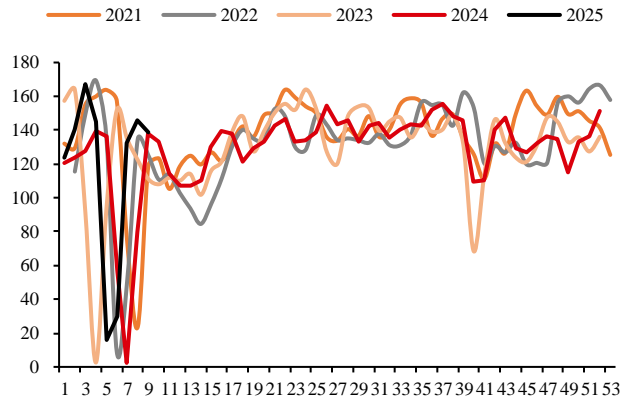
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



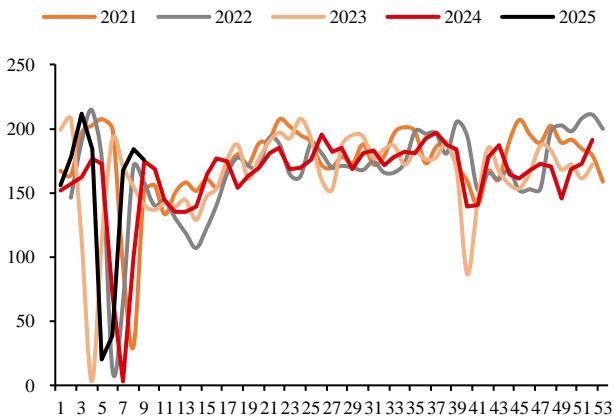
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



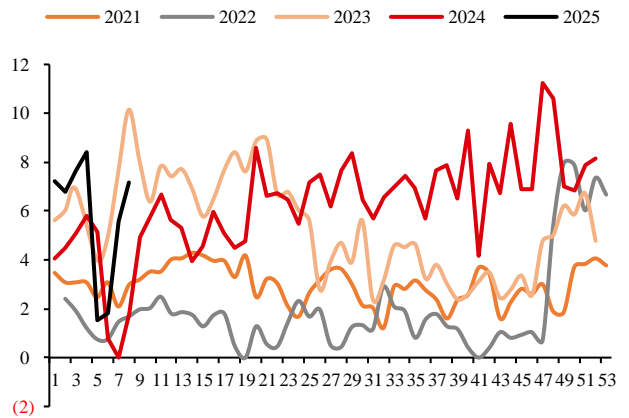
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



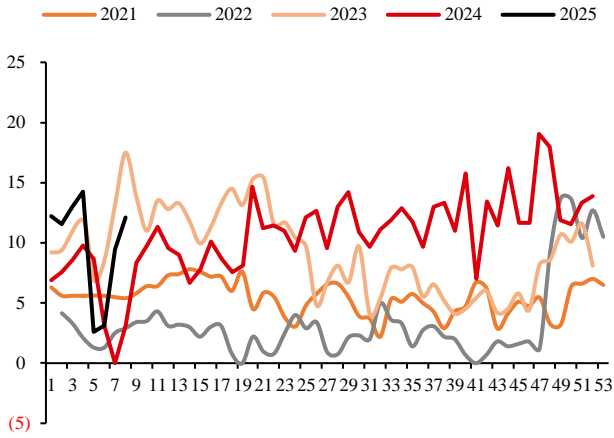
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



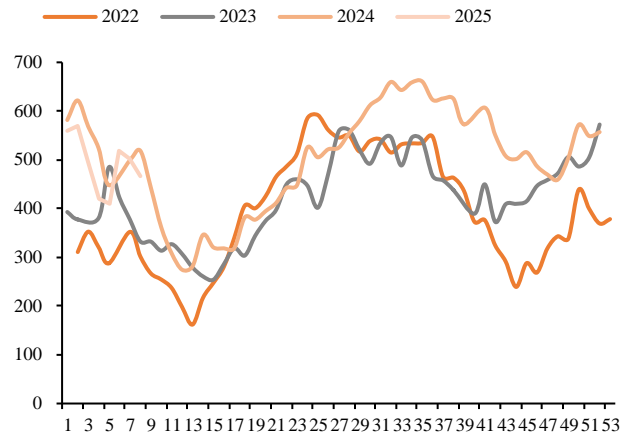
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



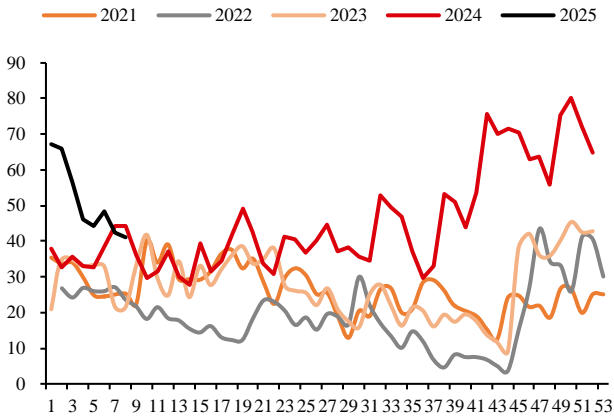
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



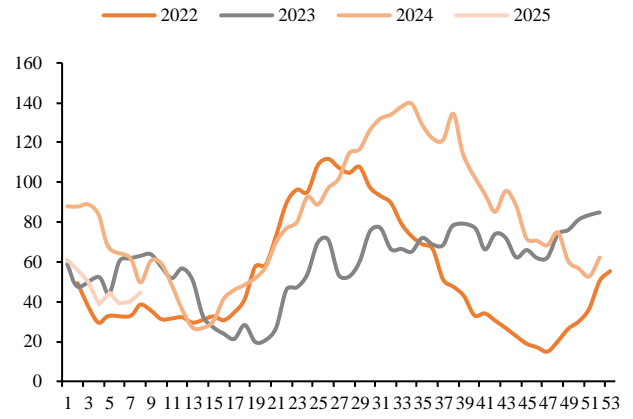
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



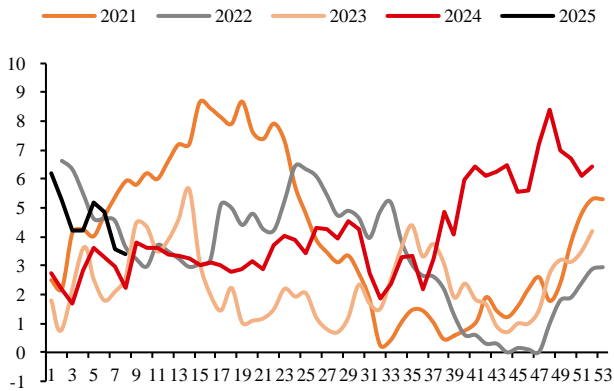
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



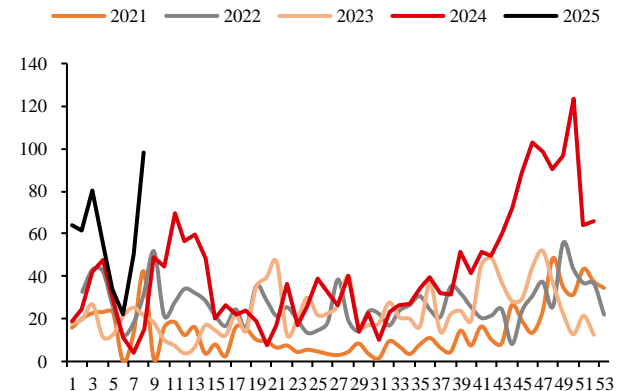
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



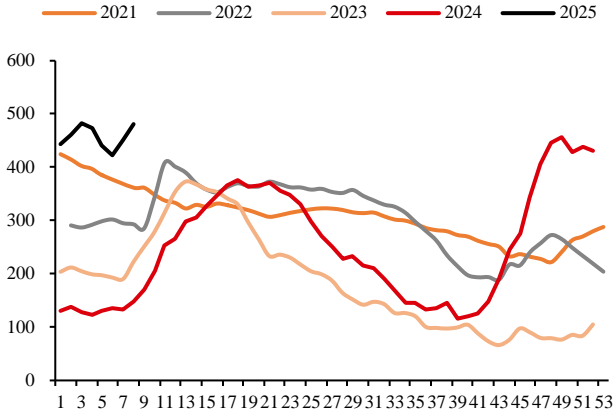
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



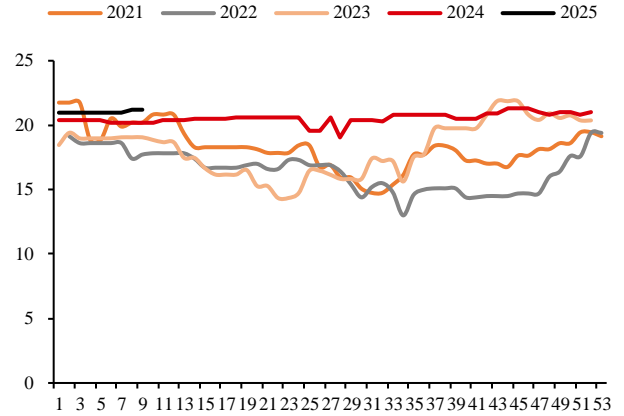
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



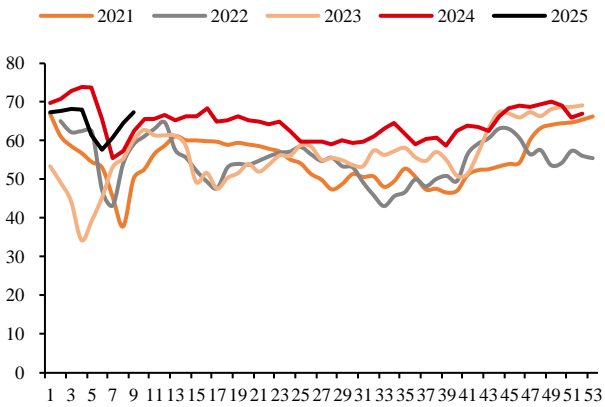
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



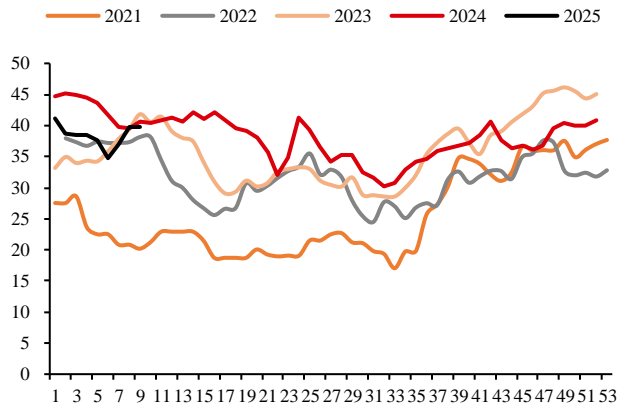
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



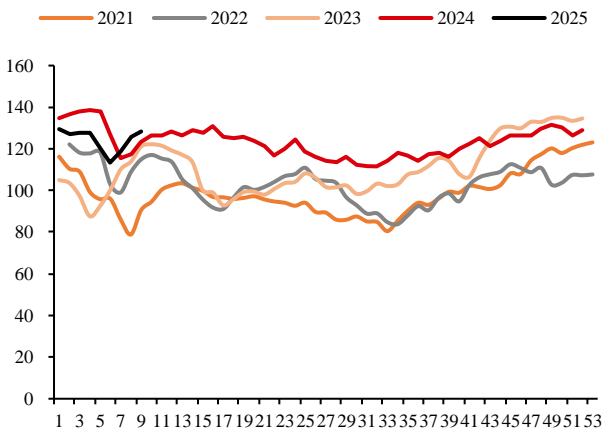
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



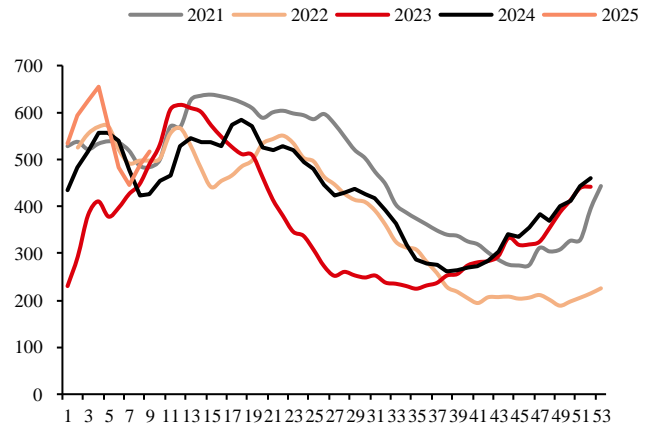
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



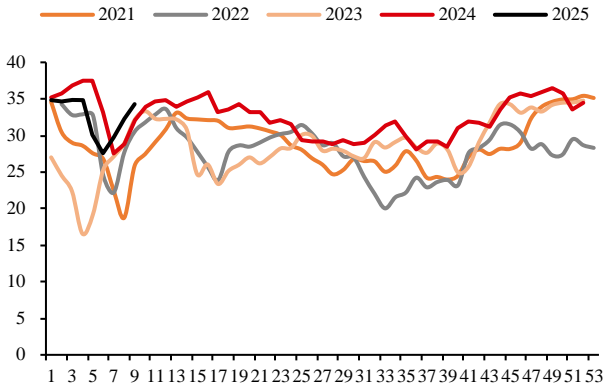
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



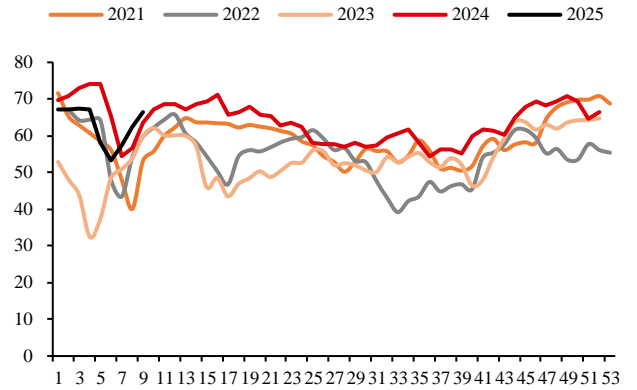
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



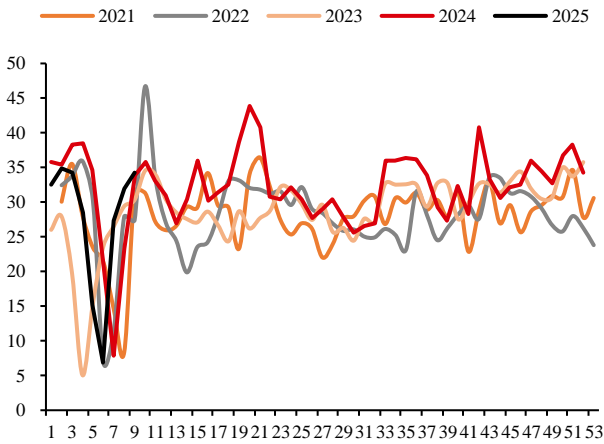
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



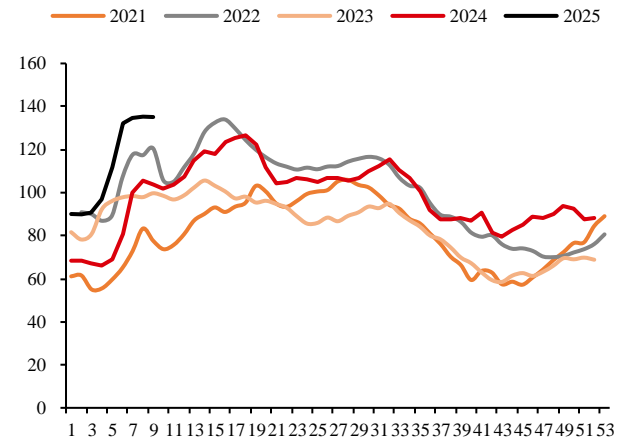
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



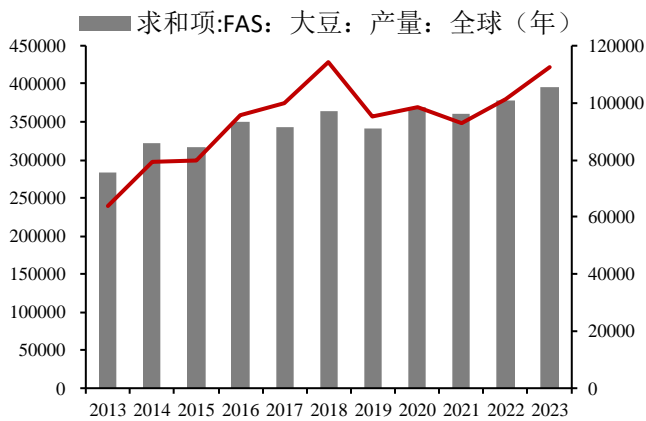
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



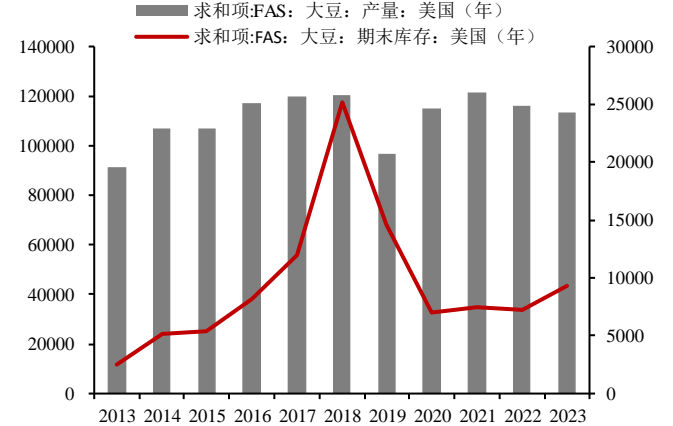
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



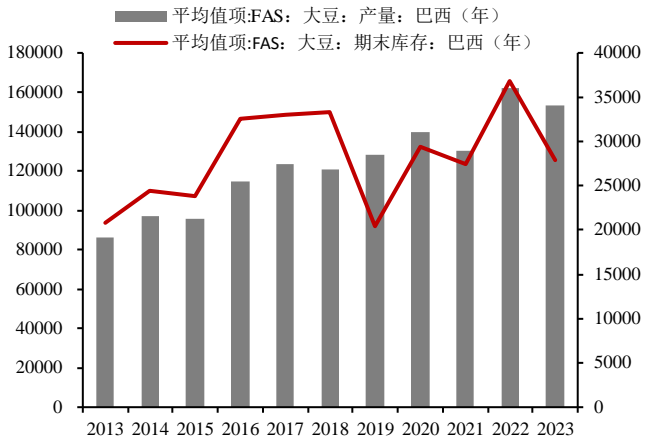
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



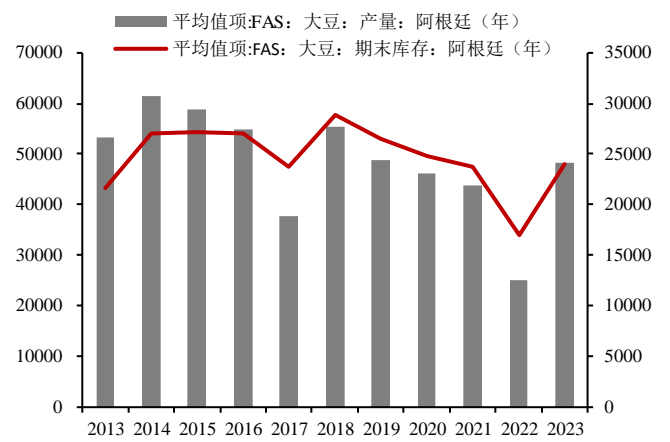
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



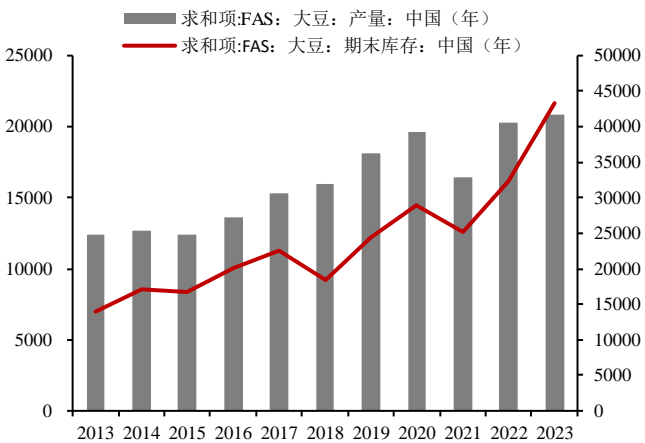
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



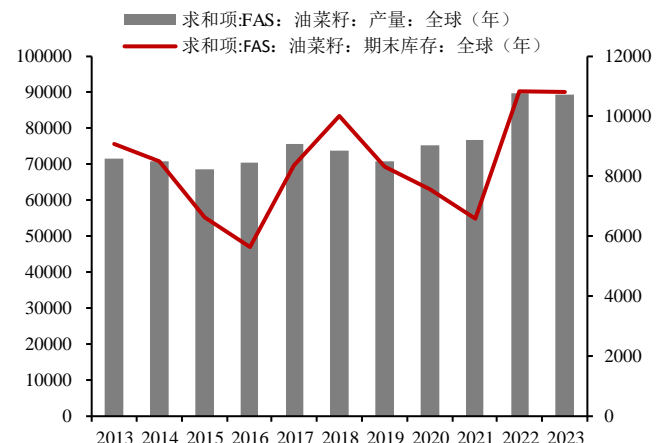
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



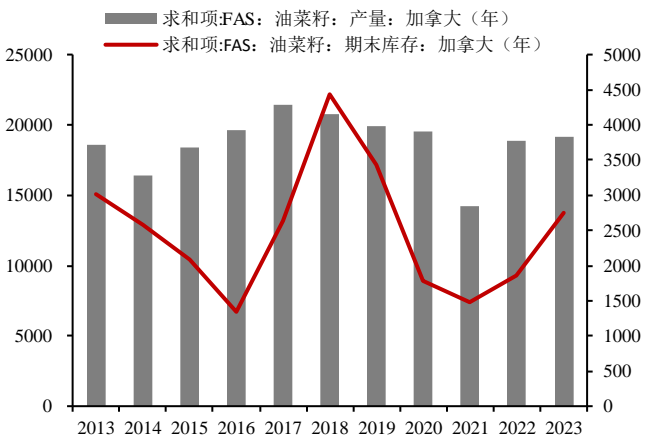
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



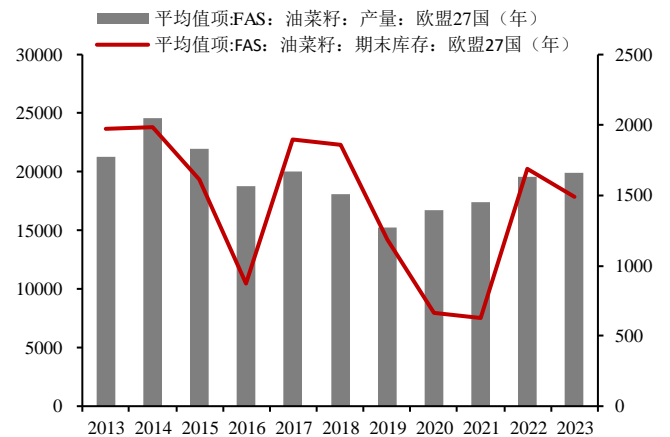
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29:加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



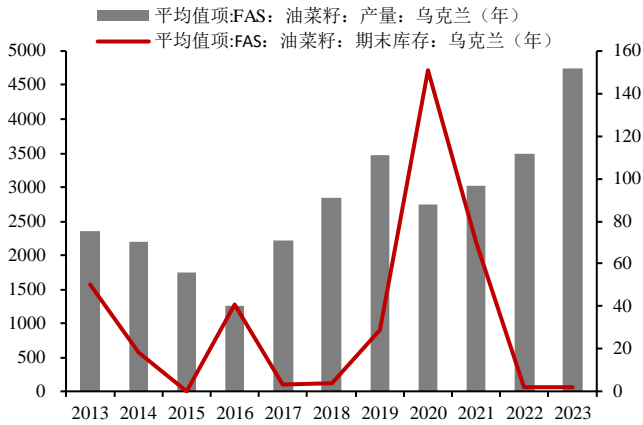
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30:欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



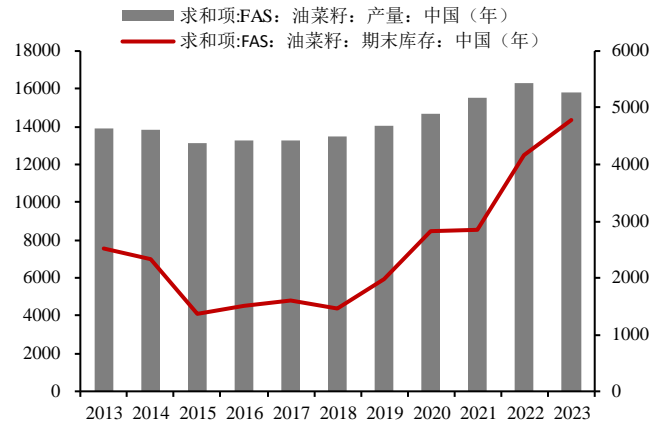
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



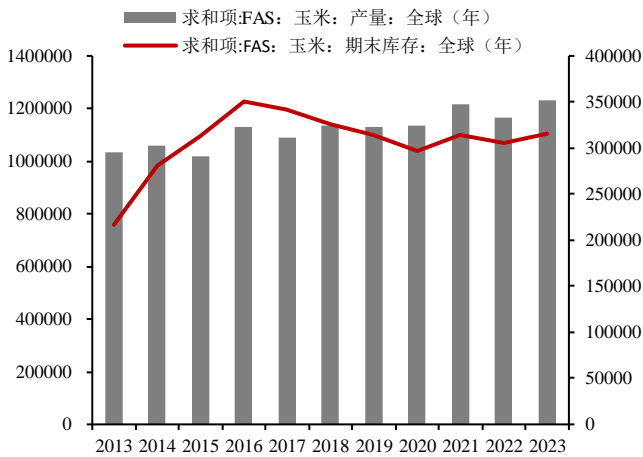
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



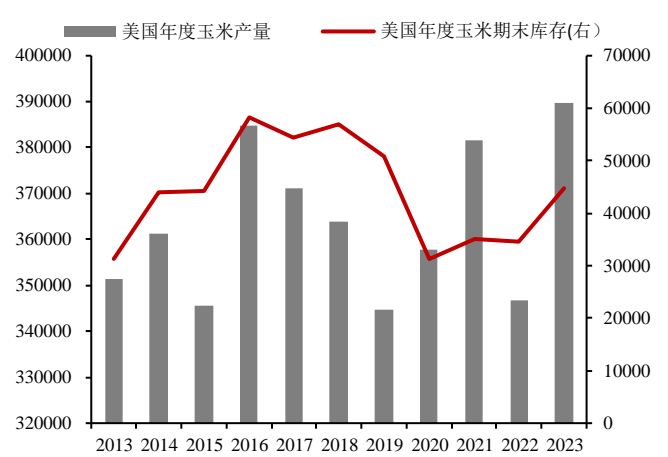
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



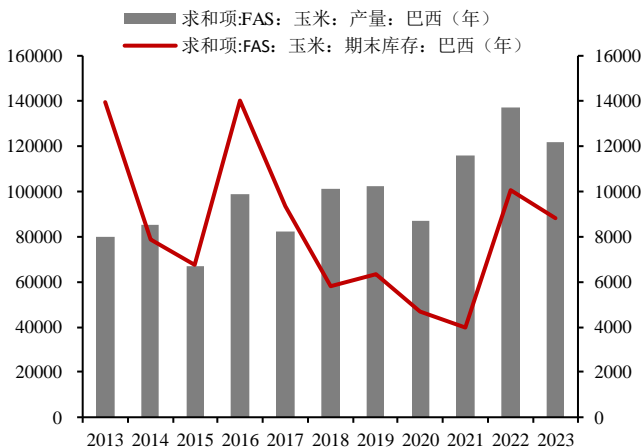
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



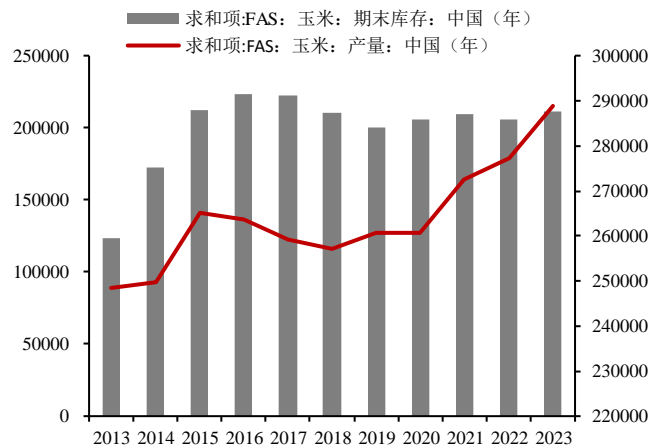
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



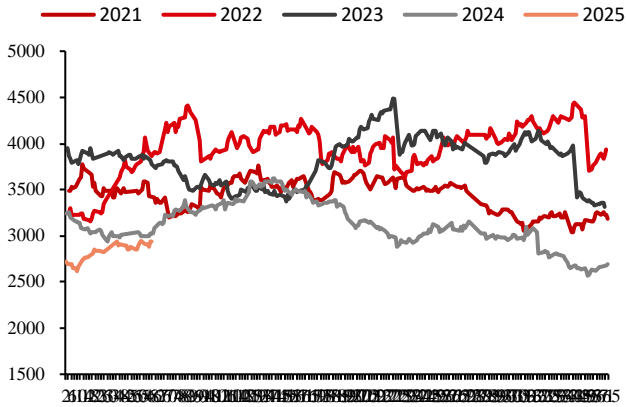
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



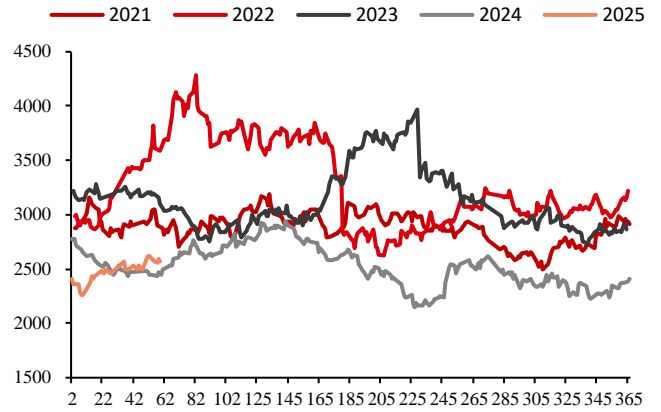
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



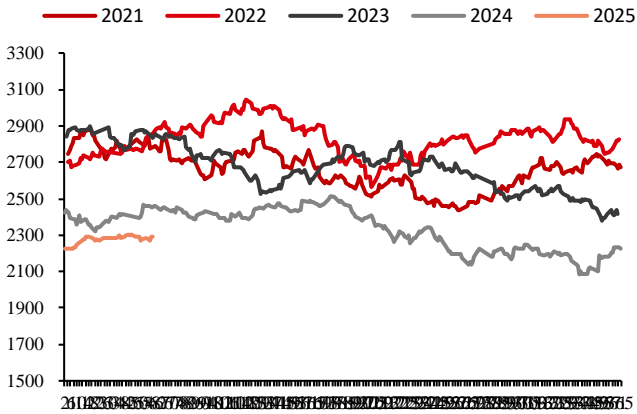
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



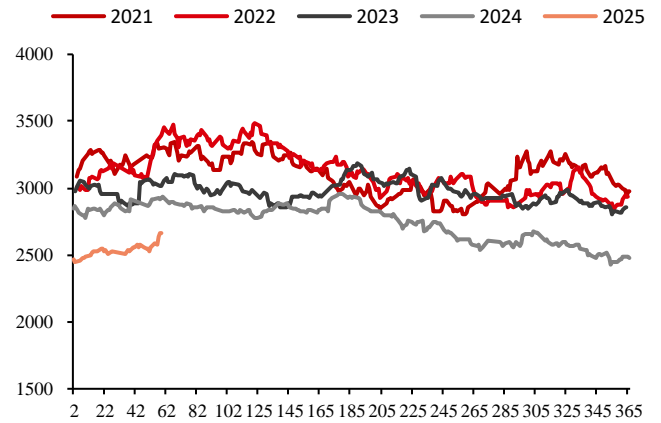
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



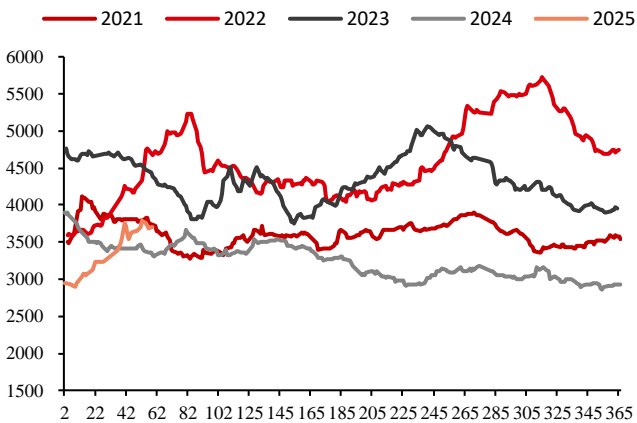
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



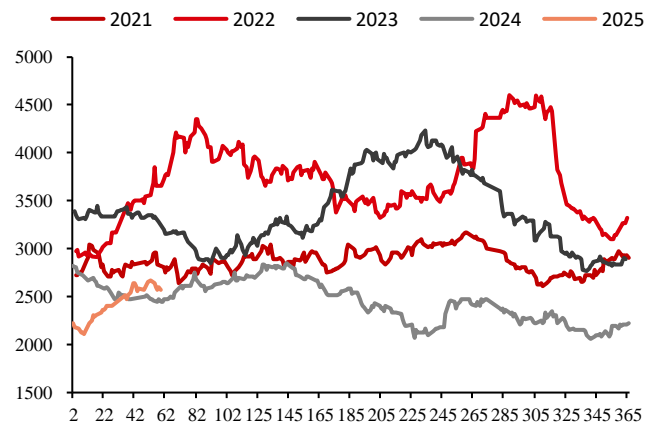
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



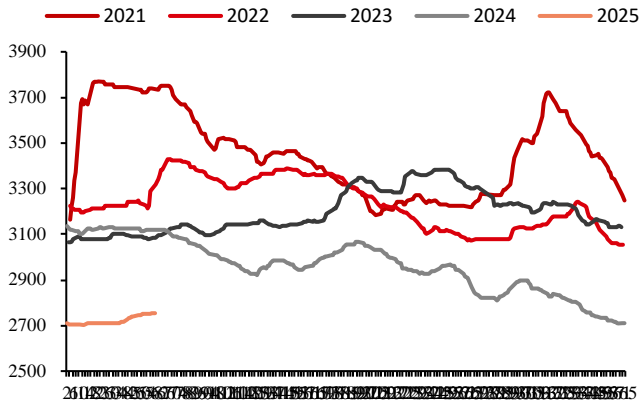
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



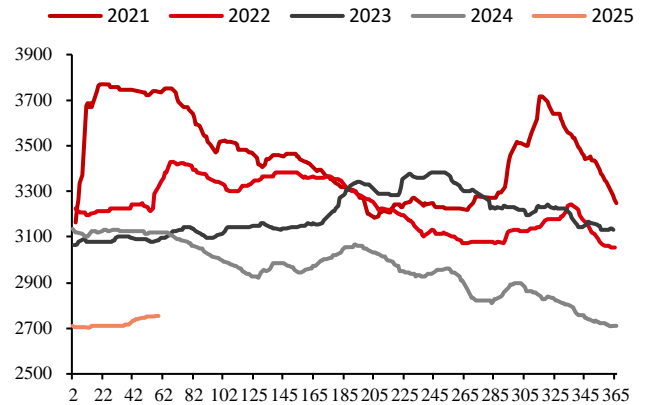
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



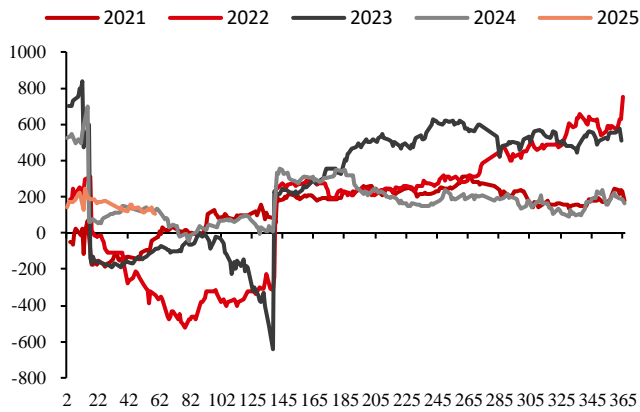
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



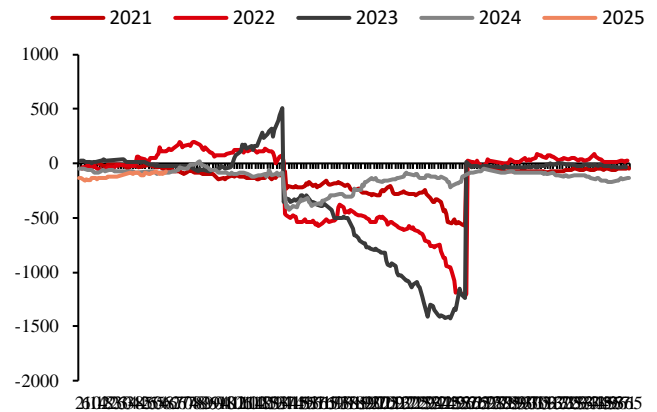
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



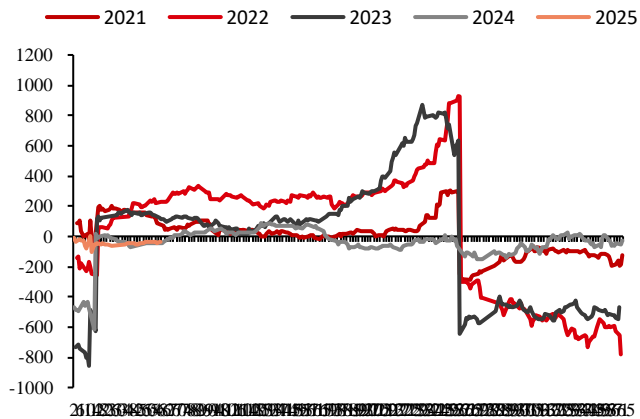
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



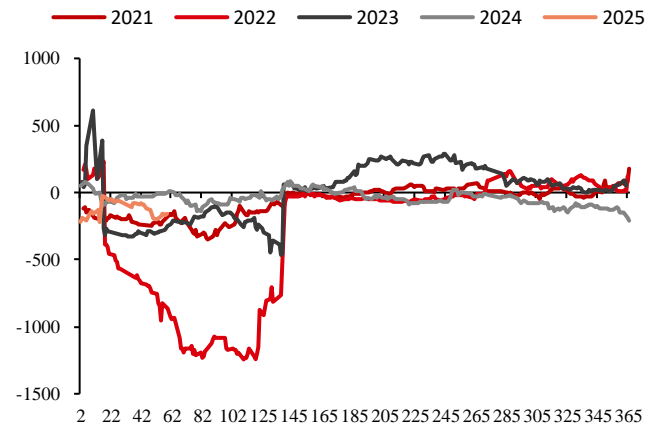
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



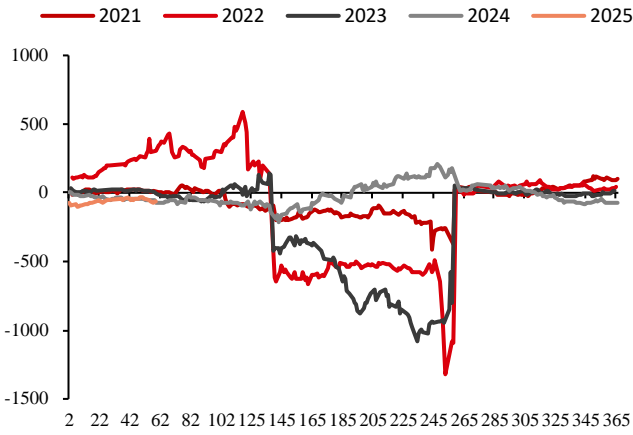
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



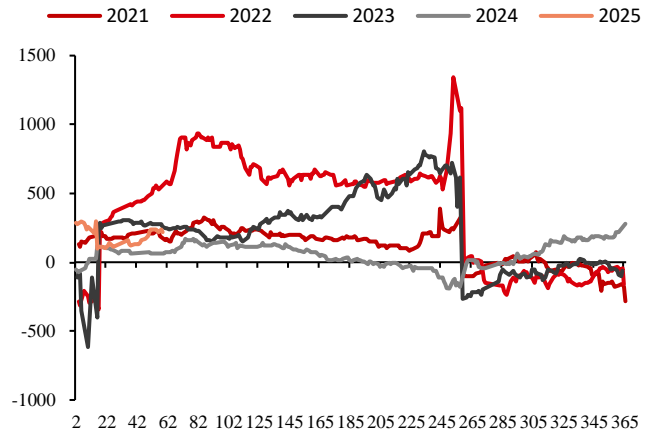
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



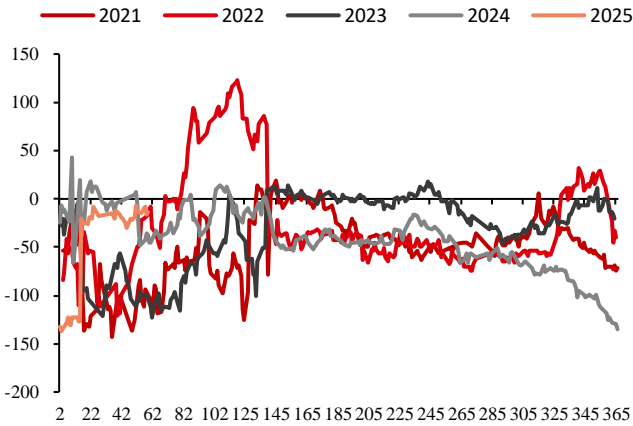
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



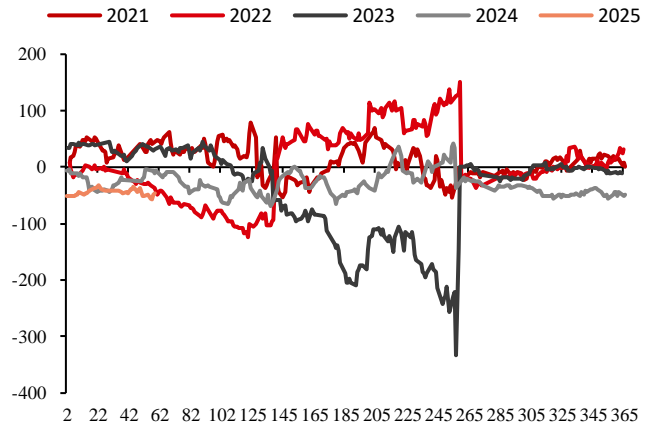
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



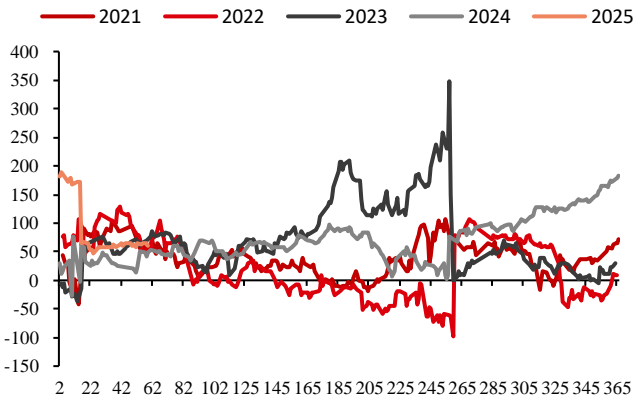
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



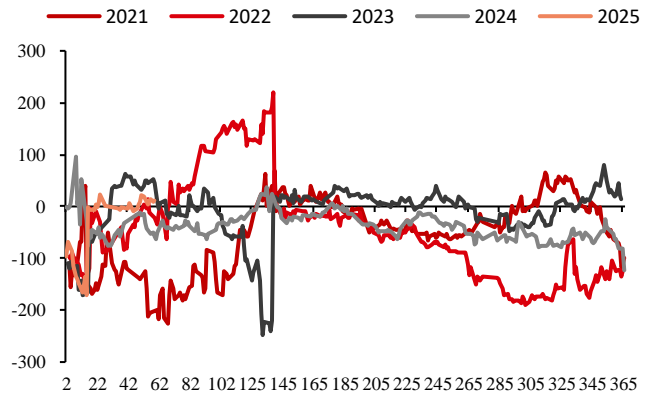
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



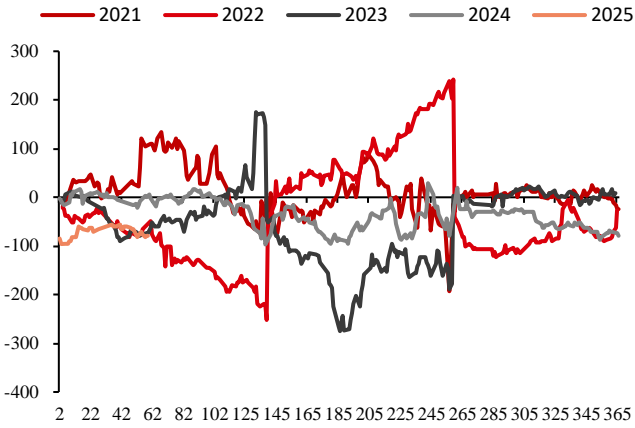
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



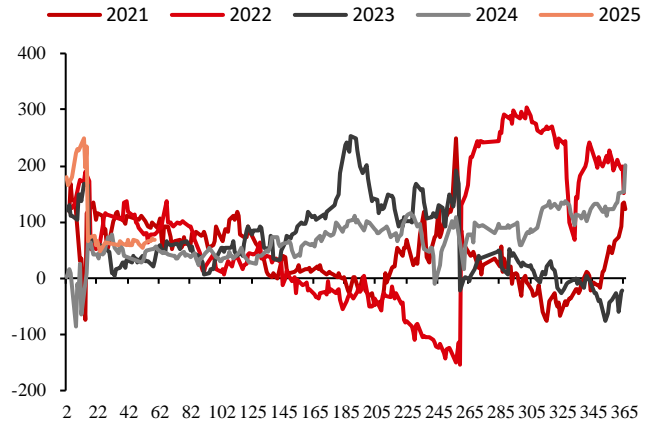
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



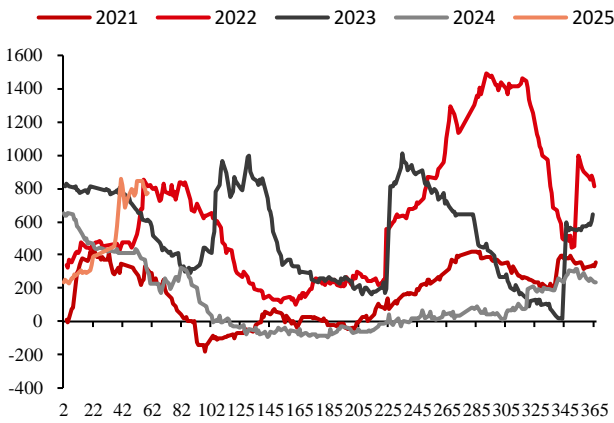
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



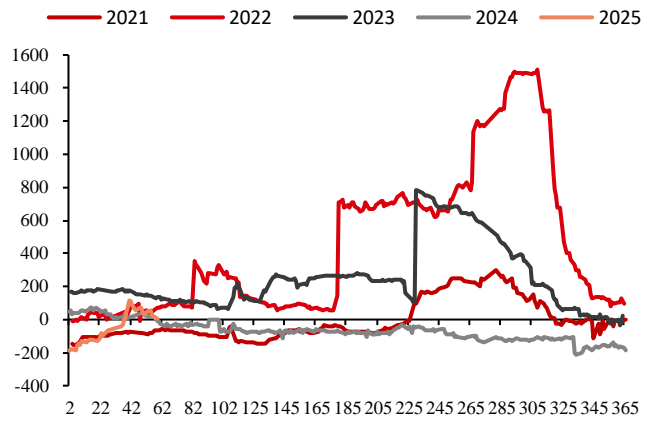
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



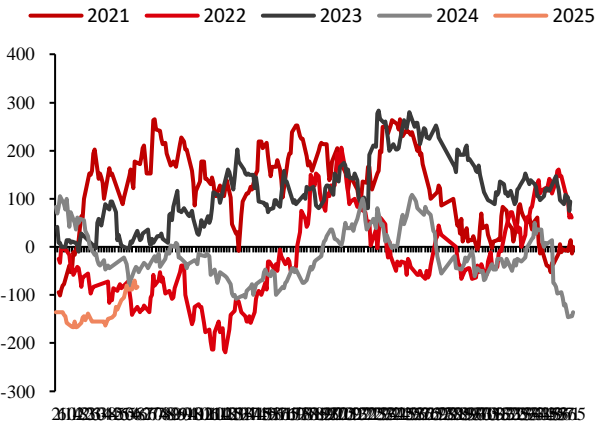
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



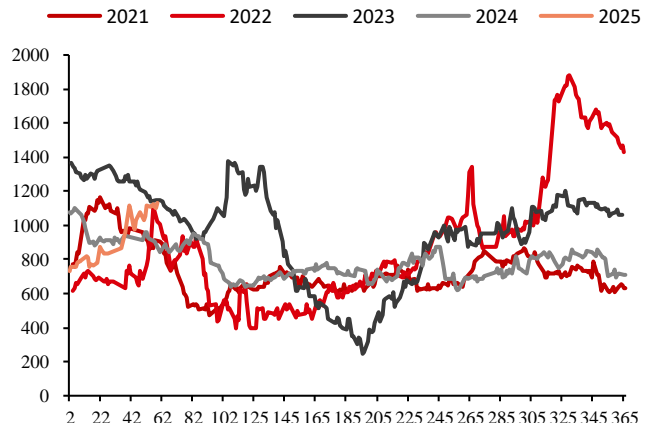
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



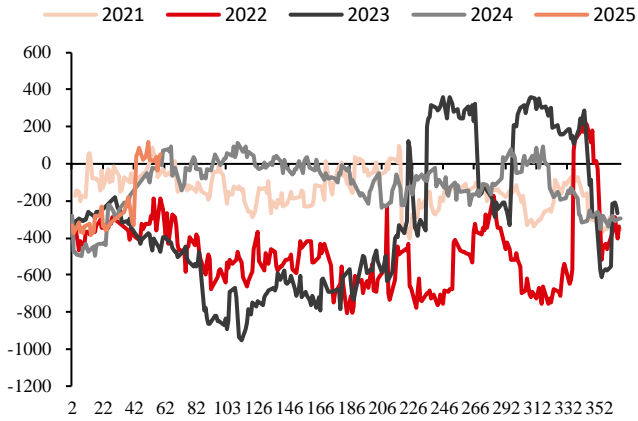
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



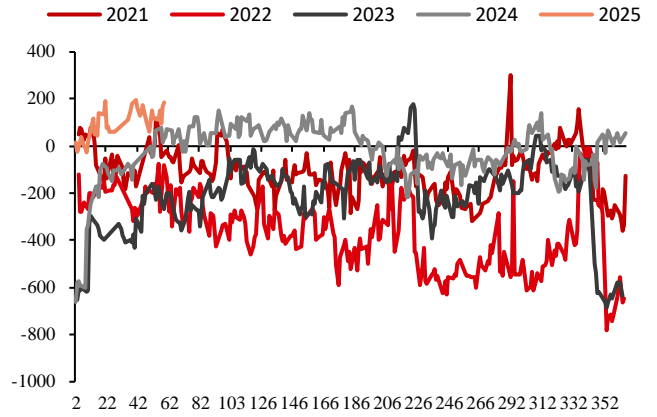
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



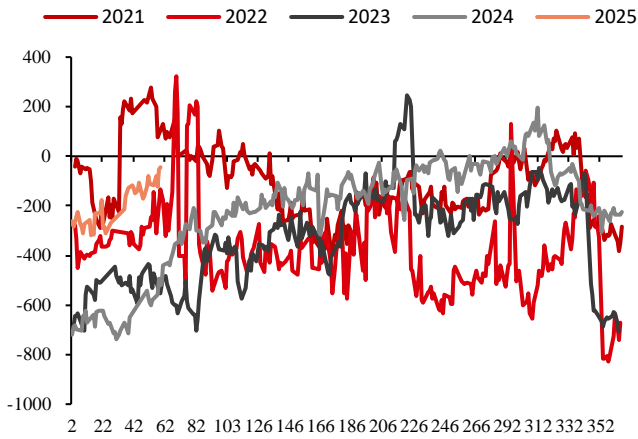
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



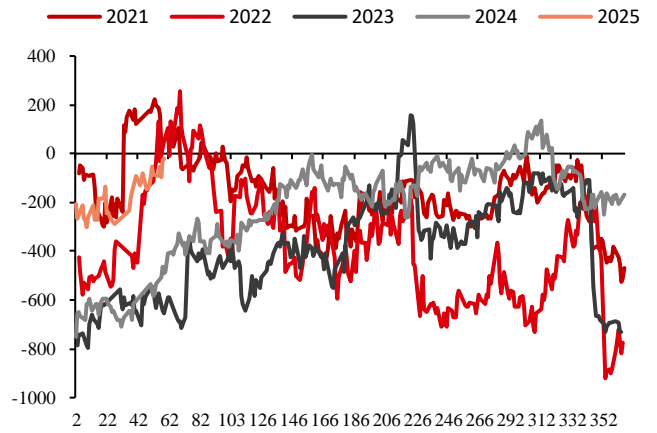
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



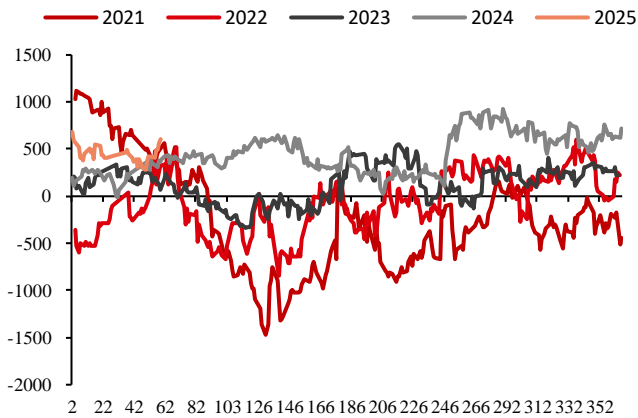
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



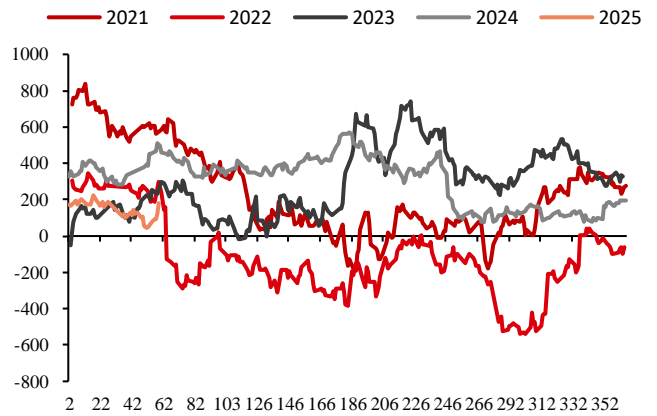
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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