



政策端影响，粕类价格宽幅震荡

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 3 月 6 日当周，美国大豆出口净销售量 79.5 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 75.2 万吨，上周 35.3 万吨；2025/26 年度净销售量 4.3 万吨，上周 5.5 万吨。迄今为止，2024/25 年度美国大豆销售总量 4507 万吨，同比增长 13.8%，距离美国农业部预期的年度出口量 4967 万吨还差 460 万吨。3 月 13 日，巴西国家商品供应公司发布的最新数据显示，2024/25 年度巴西新作大豆产量预计将达到 1.6737 亿吨，较 Conab2 月预估高出约 130 万吨。

整体来看，本月发布的 USDA 报告未对美豆及南美新季大豆情况做出明显调整，但是近期与美国和加拿大方面的关税政策对于市场影响较大，粕类价格整体宽幅震荡。具体来看，国务院表示自 2025 年 3 月 20 日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税。本次关税政策中主要的限制商品为加拿大菜油和菜粕，加拿大菜粕进口占比较高，在七成左右，但进口菜油量极少，占比不到一成。因此本次关税政策对于菜粕价格冲击较大，但对于菜油价格影响相对有限。市场较为关注的是，虽然本次政策中并未对进口菜籽加征关税，但加拿大作为我国最大的菜籽进口来源国，其占比高达 96%，且考虑到当前紧张的中加关系，不排除未来贸易摩擦进一步加剧的可能，如果未来对于进口菜籽加征关税，可能使得整体菜系市场供应进一步趋紧。

国内方面，目前本年度新季大豆预计丰产，4 月巴西大豆将开始大量集中到港，接近 1.7 亿吨的产量在后续到港后预计将会带来较大的供应压力，后期巴西大豆到港后升贴水存在下跌的可能，但是近期政策端变数频出，需要重点关注，预计短期内粕类价格仍将宽幅震荡。

参考资讯来源：USDA、CONAB

■ 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3月6日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为96.7万吨，前一周为90.9万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船186.3万吨，前一周为126.7万吨。美国农业部3月份供需报告显示，2024/25年度世界玉米产量较上月上调170万吨，至12.14亿吨；期末库存较上月预估调减137万吨，至2.89亿吨，库存消费比继续下调至23.43%。

国内方面，供应端，在产区，年前建库的贸易商有一定利润，随着价格上涨，贸易商出货节奏加快。但是基层农户看涨心态偏强，售粮积极性不高。需求端，深加工企业开机率维持高位运行，饲料企业需求平稳，大多以建立中长期头寸为主，短期并没有大量采购意愿。近期重点关注国储收购进程以及全球关税变化。预计近期玉米价格或将维持震荡。

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，上周末收盘豆粕 2505 合约 2901 元/吨，环比上涨 46 元，涨幅 1.61%；上周末收盘菜粕 2505 合约 2679 元/吨，环比上涨 223 元，涨幅 9.08%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3440 元/吨，环比下跌 200，现货基差 M05+539，环比下跌 246；江苏地区豆粕现货价格 3400 元/吨，环比下跌 120，现货基差 M05+499，环比下跌 166；广东地区豆粕现货价格 3360 元/吨，环比下跌 120，现货基差 M05+459，环比下跌 166。福建地区菜粕现货价格 2720 元/吨，环比上涨 200，现货基差 M05+50，环比下跌 23。

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 3 月 9 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 60.9%，较上周进度增加 12.5%。去年同期的收割进度为 55.5%。阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至 3 月 7 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 27%，高于上周的 22%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 3 月 7 日，国内全样本油厂大豆到港共计 15 船约 97.5 万吨大豆。其中华东及沿江 5.5 船，山东及河南 3 船，华北及西北 1 船，东北 1 船，广西 1 船，广东 3.5 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 10 周油厂大豆实际压榨量 151.65 万吨，开机率为 42.63%；较预估低 7.55 万吨。当周大豆库存为 370.1 万吨，环比减少 45.30 万吨，降幅达 10.91%；同比减少 24.69 万吨，降幅为 6.25%。豆粕市场方面，第 10 周库存量为 59.29 万吨，环比减少 3.64 万吨，降幅 5.78%；同比减少 5.11 万吨，降幅 7.93%。截止到 3 月 12 日的前一周，全国豆粕共成交 23.49 万吨，环比减少 56.79 万吨，日均成交 4.70 万吨，日均环比减少 11.36 万吨，减幅 70.74%，其中现货成交 7.84 万吨，远月基差成交 15.65 万吨。豆粕提货总量为 71.58 万吨，环比减少 5.59 万吨，日均提货 14.32 万吨，日均环比减少 1.12 万吨，减幅为 7.24%。截止到，截止到 2025 年 3 月 7 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 10.13 天，较 2 月 28 日增加 0.29 天，增幅 2.84%，较去年同期增加 37.42%。

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 3 月 7 日沿海油厂菜籽压榨量 9.5 万吨，较上期减

少 1.7 万吨；截至 3 月 7 日沿海油厂菜油产量为 3.90 万吨，较上期减少 0.69 万吨；截至 3 月 7 日沿海油厂菜粕产量为 5.61 万吨，较上期减少 1.00 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 3 月 6 日当周，美国大豆出口净销售量 79.5 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 75.2 万吨，上周 35.3 万吨；2025/26 年度净销售量 4.3 万吨，上周 5.5 万吨。迄今为止，2024/25 年度美国大豆销售总量 4507 万吨，同比增长 13.8%，距离美国农业部预期的年度出口量 4967 万吨还差 460 万吨。3 月 13 日，巴西国家商品供应公司发布的最新数据显示，2024/25 年度巴西新作大豆产量预计将达到 1.6737 亿吨，较 Conab2 月预估高出约 130 万吨。

整体来看，本月发布的 USDA 报告未对美豆及南美新季大豆情况做出明显调整，但是近期与美国和加拿大方面的关税政策对于市场影响较大，粕类价格整体宽幅震荡。具体来看，国务院表示自 2025 年 3 月 20 日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税。本次关税政策中主要的限制商品为加拿大菜油和菜粕，加拿大菜粕进口占比比较高，在七成左右，但进口菜油量极少，占比不到一成。因此本次关税政策对于菜粕价格冲击较大，但对于菜油价格影响相对有限。市场较为关注的是，虽然本次政策中并未对进口菜籽加征关税，但加拿大作为我国最大的菜籽进口来源国，其占比高达 96%，且考虑到当前紧张的中加关系，不排除未来贸易摩擦进一步加剧的可能，如果未来对于进口菜籽加征关税，可能使得整体菜系市场供应进一步趋紧。

国内方面，目前本年度新季大豆预计丰产，4 月巴西大豆将开始大量集中到港，接近 1.7 亿吨的产量在后续到港后预计将会带来较大的供应压力，后期巴西大豆到港后升贴水存在下跌的可能，但是近期政策端变数频出，需要重点关注，预计短期内豆粕价格仍将宽幅震荡。

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 2309 元/吨，环比上涨 1 元，涨幅 0.04%；淀粉 2505 合约 2694 元/吨，环比上涨 10 元，涨幅 0.37%。现货方面，鲮鱼圈港玉米现货价格 2229 元/吨，较上周上涨 40 元/吨，现货基差 C2505-80，较上周上涨 39 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2650 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，现货基差 CS2505-44，

较上周持平。

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129.36万吨，较前一周增长1.09万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计505.8万吨，周比增加1.5万吨；广东港内贸玉米库存共计186.3万吨，较上周增加30万吨。

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34.22万吨，较上周产量增加0.45万吨；周度开机率为66.15%，较上周升高0.87%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-30元/吨，较上周降低38元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为13元/吨，较上周降低17元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

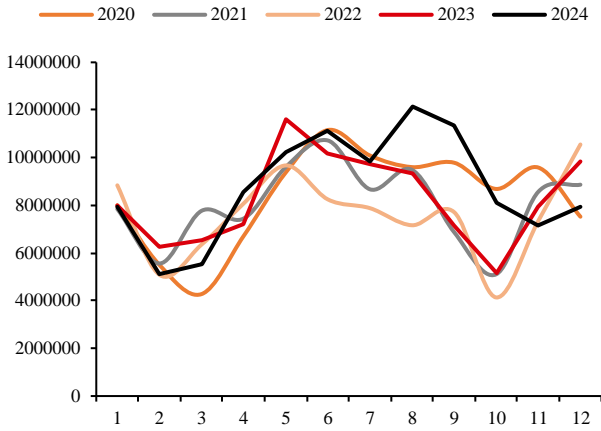
■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至3月6日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为96.7万吨，前一周为90.9万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船186.3万吨，前一周为126.7万吨。美国农业部3月份供需报告显示，2024/25年度世界玉米产量较上月上调170万吨，至12.14亿吨；期末库存较上月预估调减137万吨，至2.89亿吨，库存消费比继续下调至23.43%。

国内方面，供应端，在产区，年前建库的贸易商有一定利润，随着价格上涨，贸易商出货节奏加快。但是基层农户看涨心态偏强，售粮积极性不高。需求端，深加工企业开机率维持高位运行，饲料企业需求平稳，大多以建立中长期头寸为主，短期并没有大量采购意愿。近期重点关注国储收购进程以及全球关税变化。预计近期玉米价格或将维持震荡。

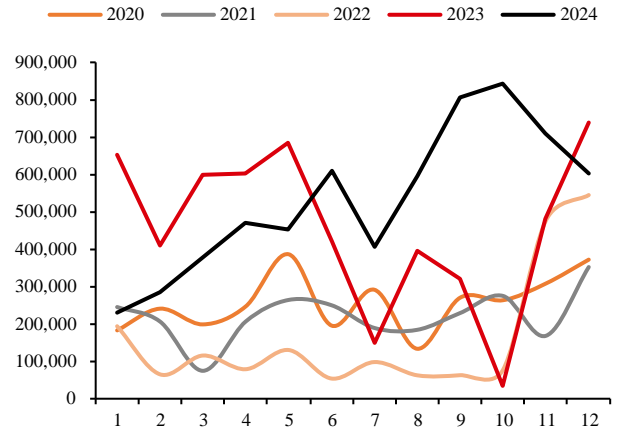
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



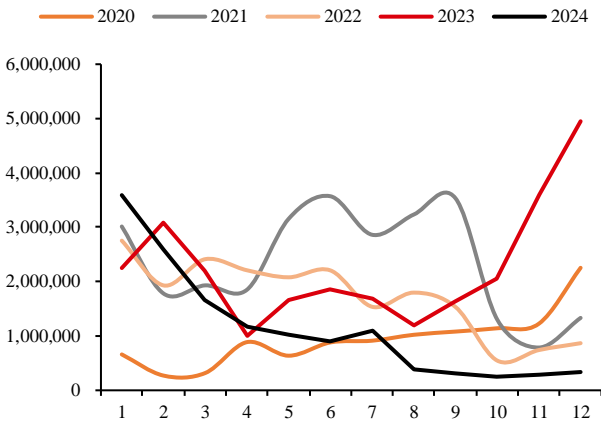
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



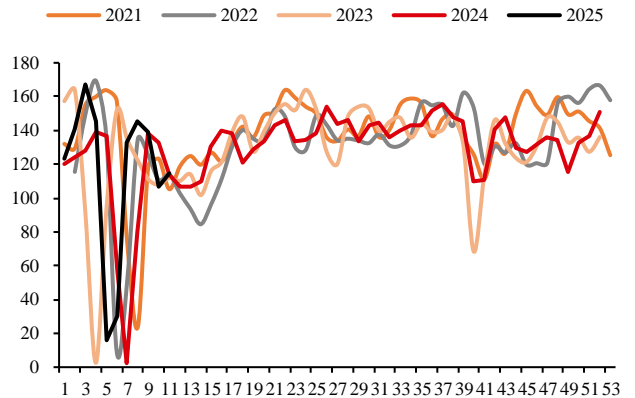
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



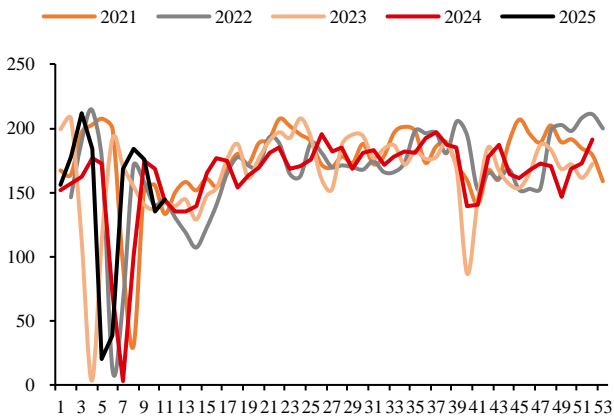
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



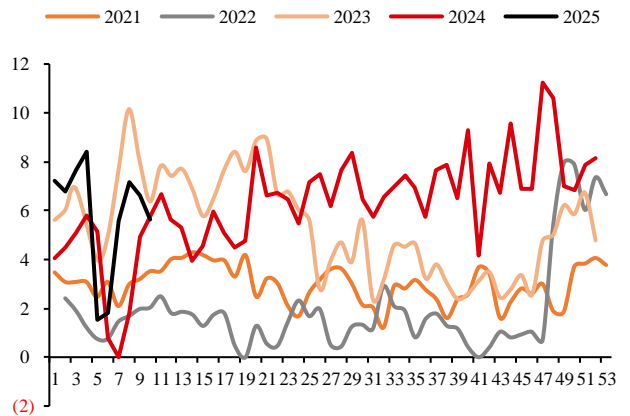
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



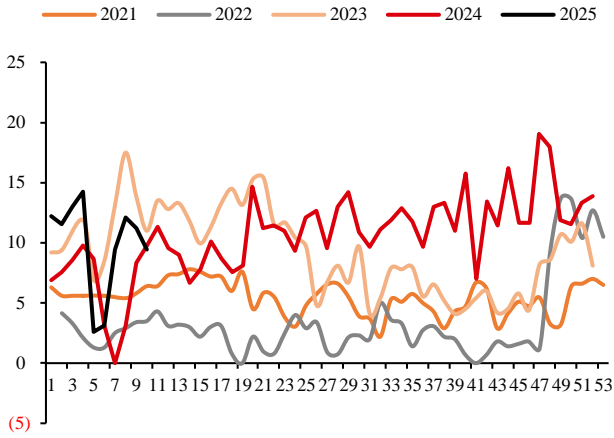
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



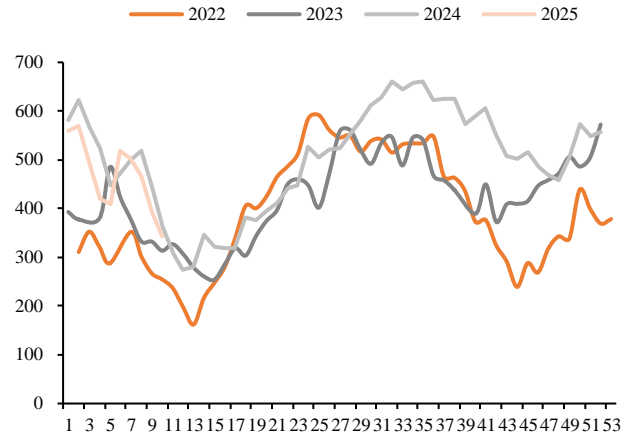
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



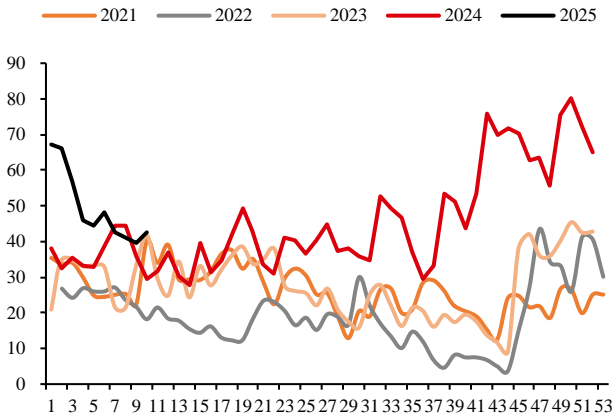
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



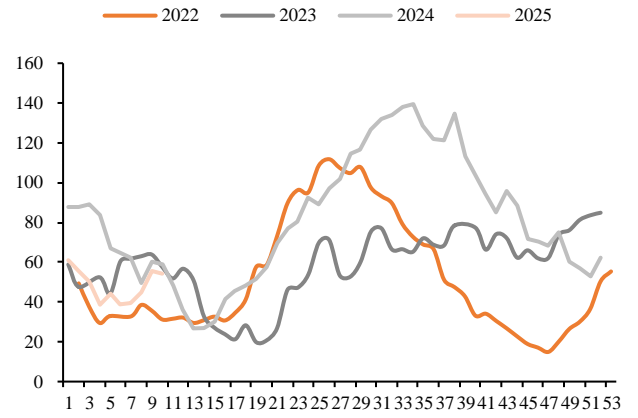
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



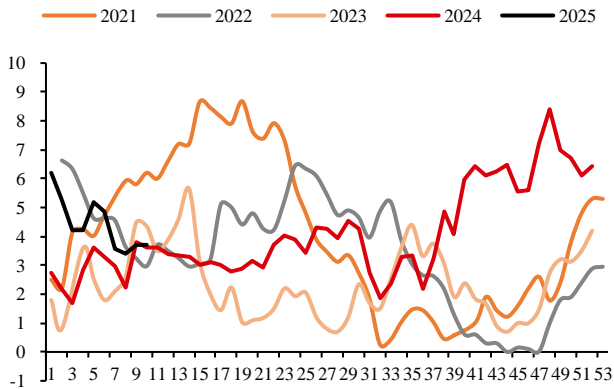
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



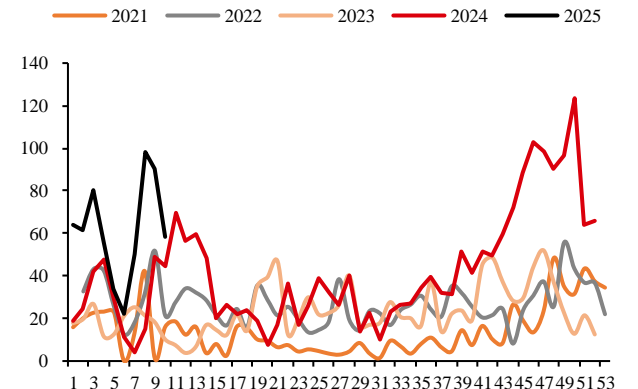
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



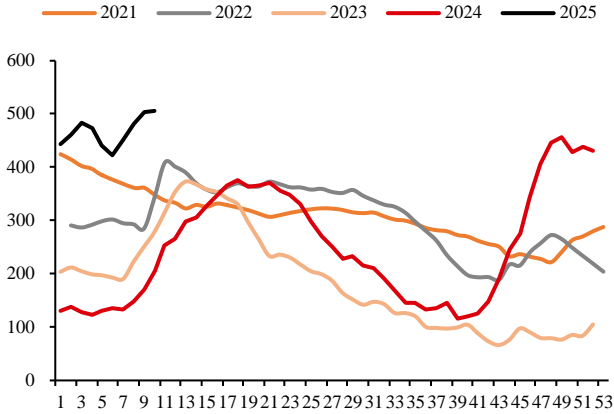
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



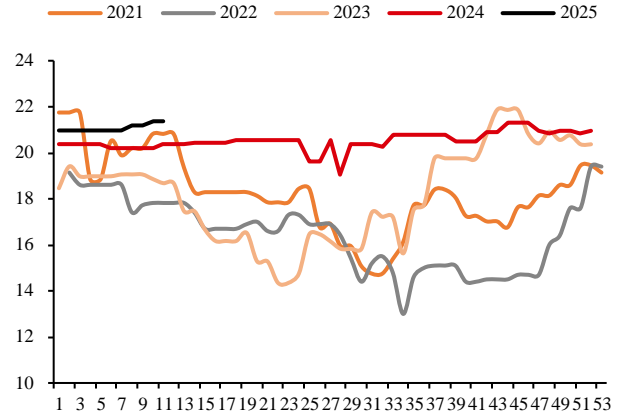
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



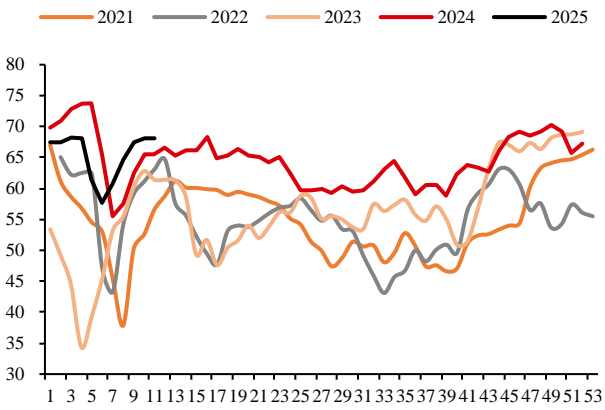
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



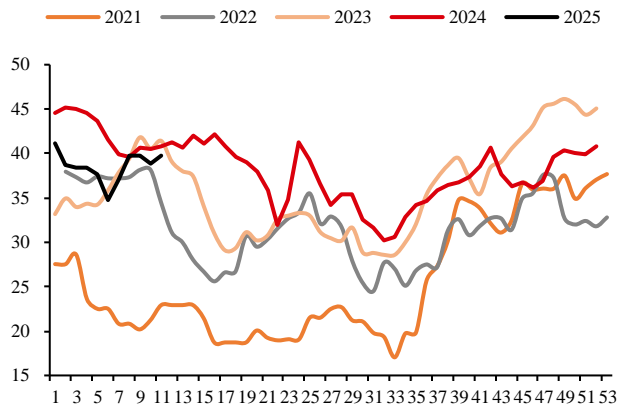
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



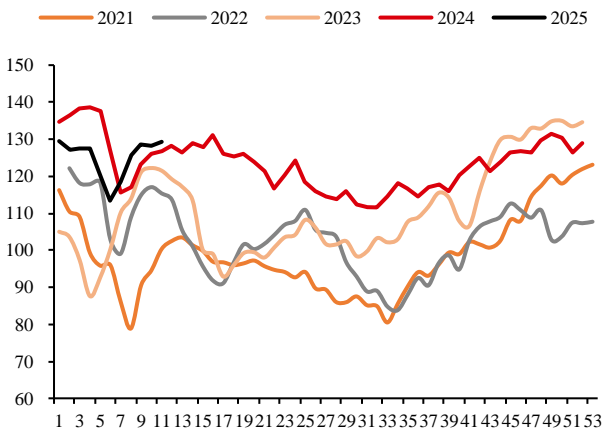
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



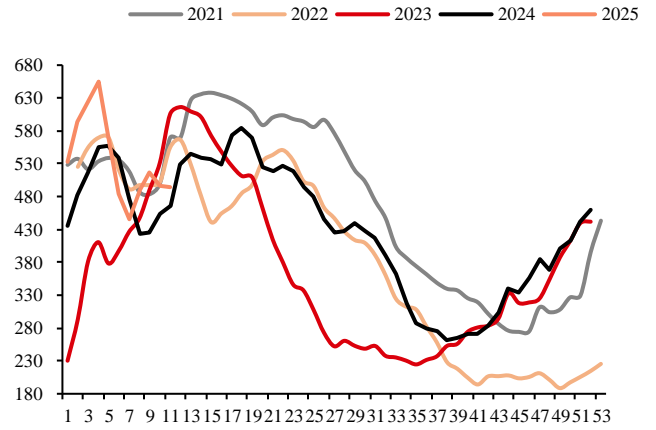
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



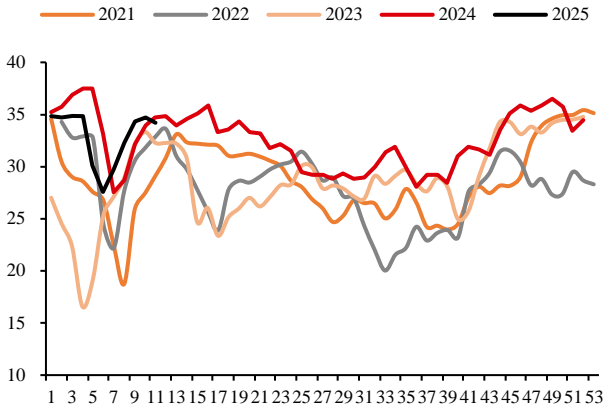
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



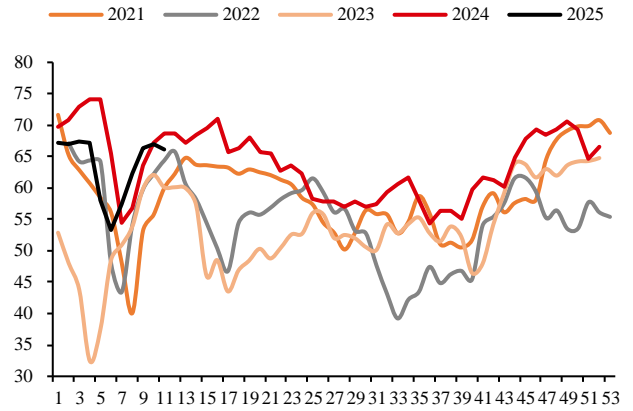
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



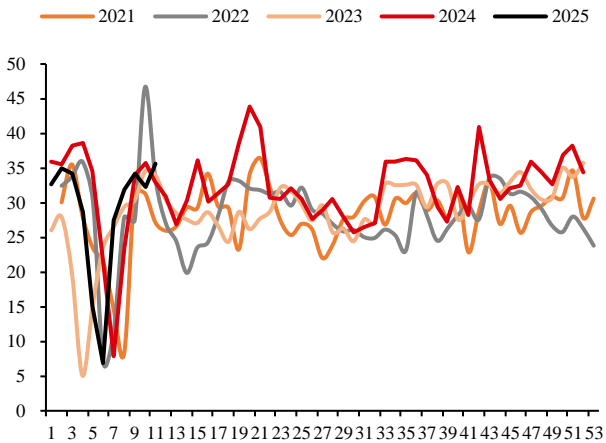
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



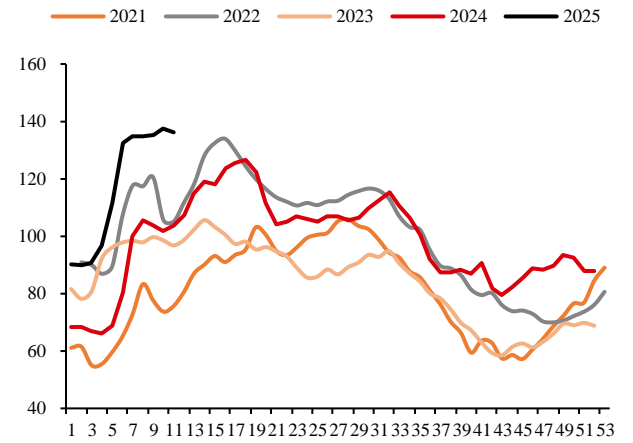
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



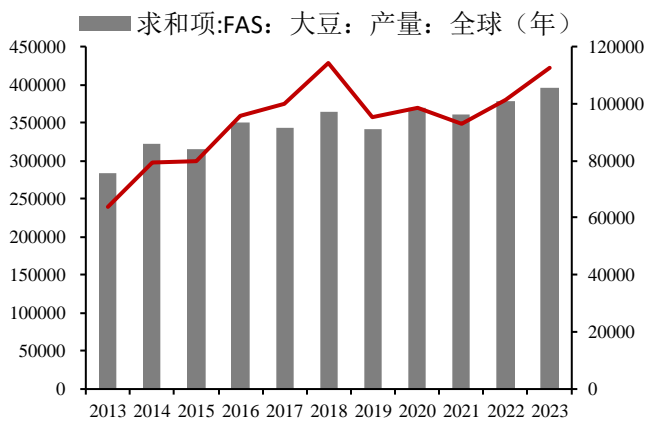
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



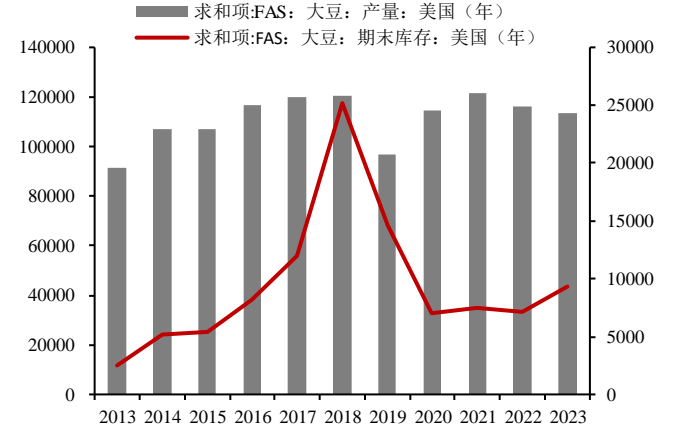
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



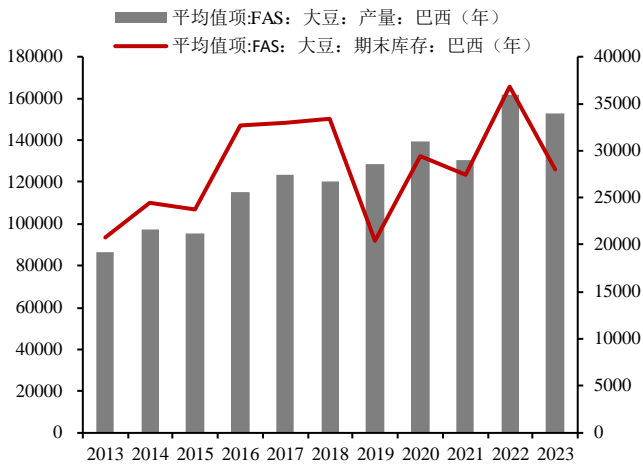
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



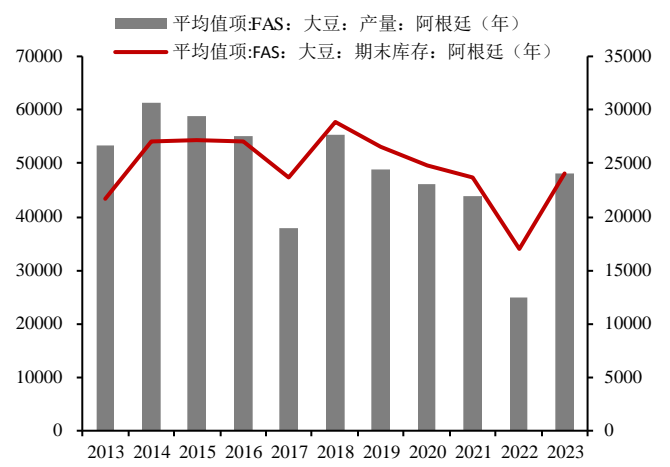
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



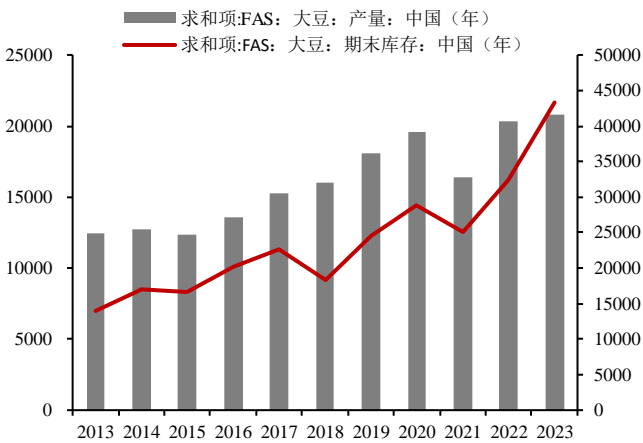
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



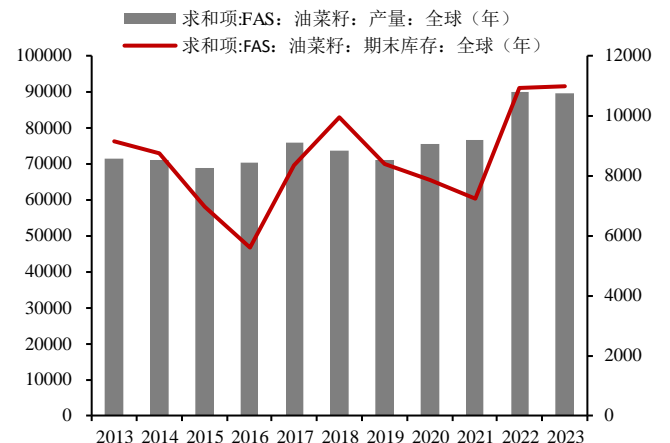
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



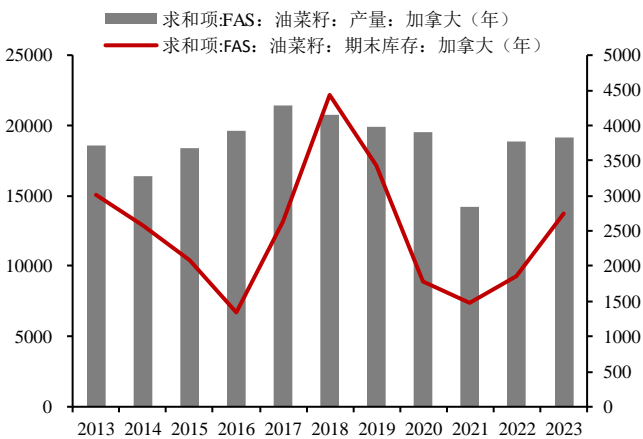
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



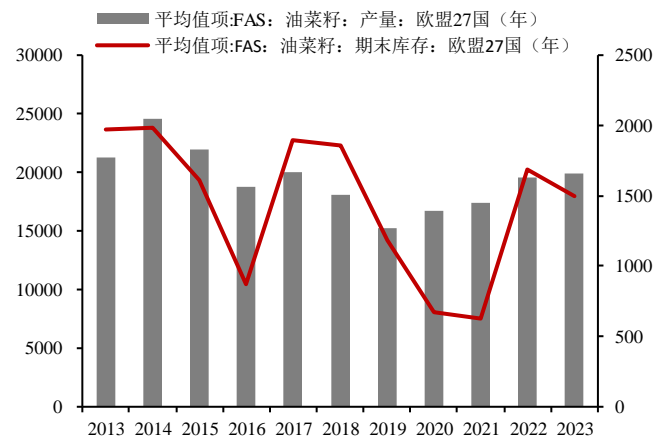
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



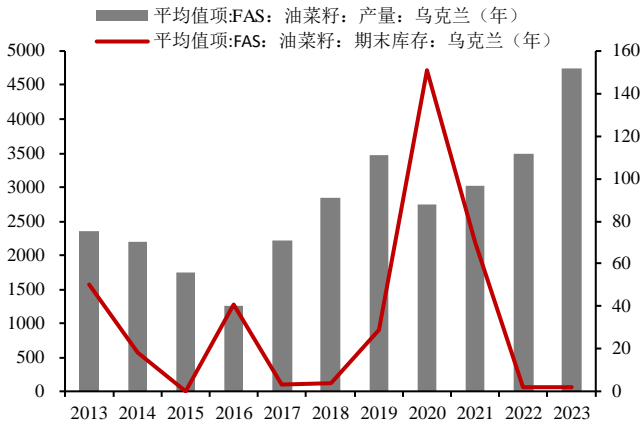
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



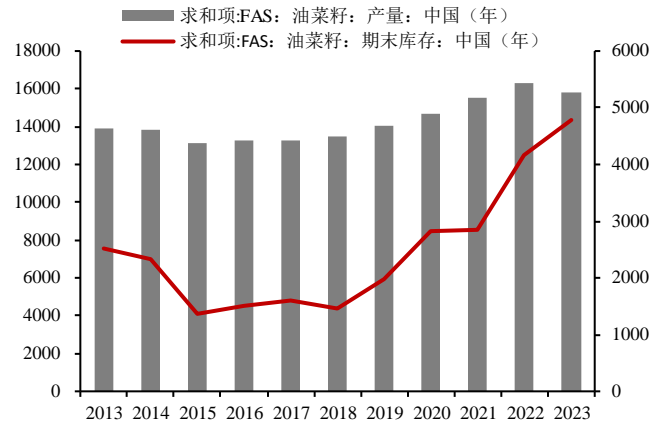
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



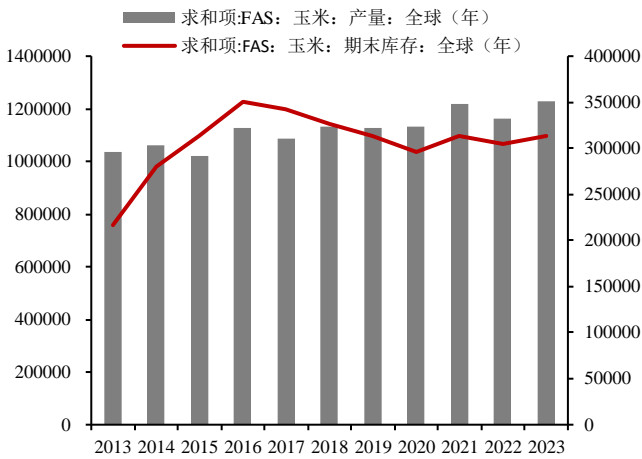
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



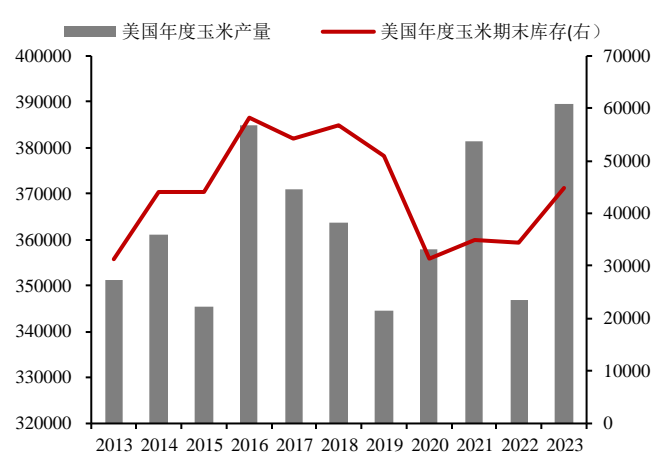
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



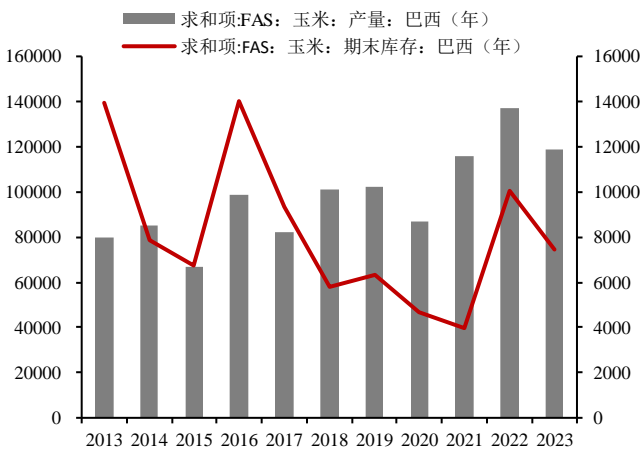
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



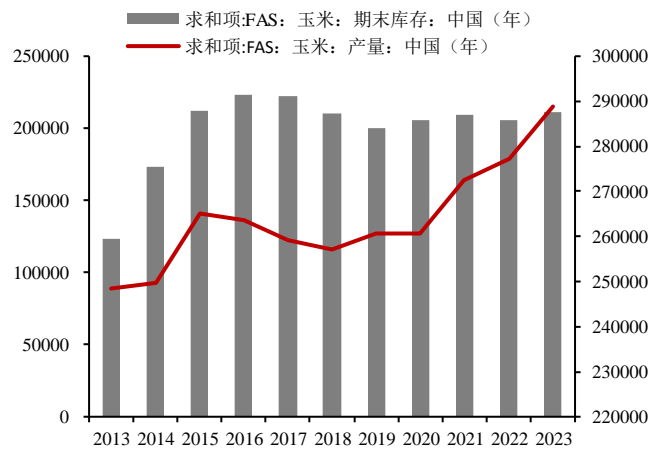
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



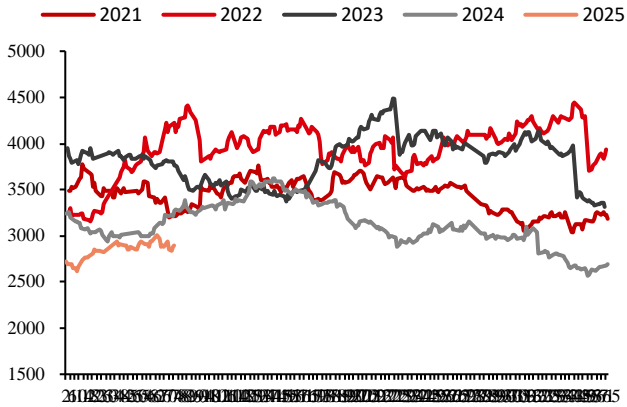
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



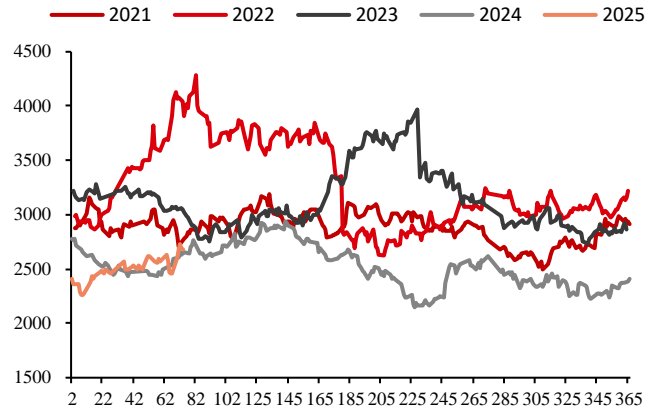
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



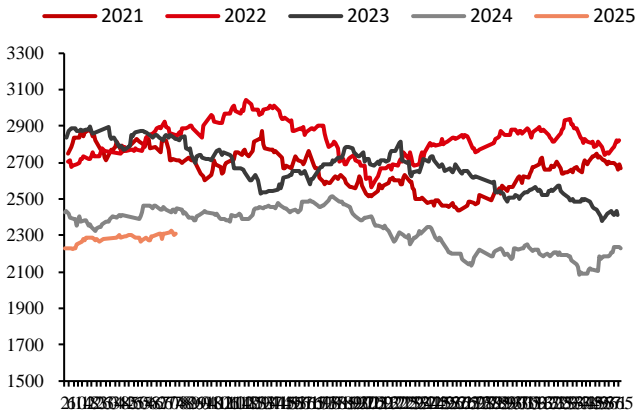
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



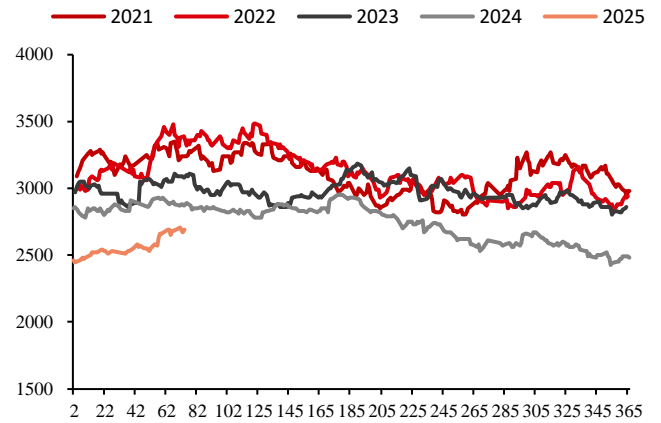
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



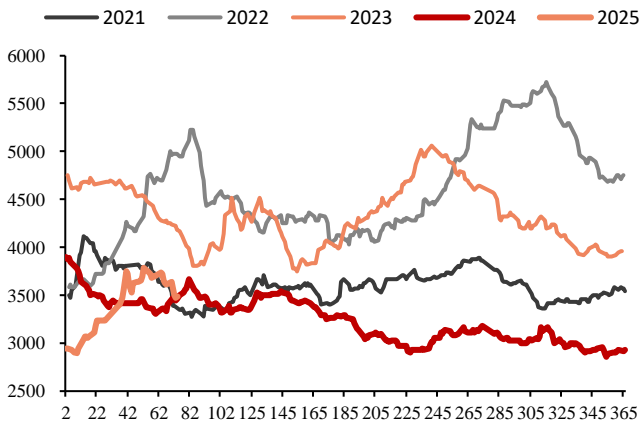
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



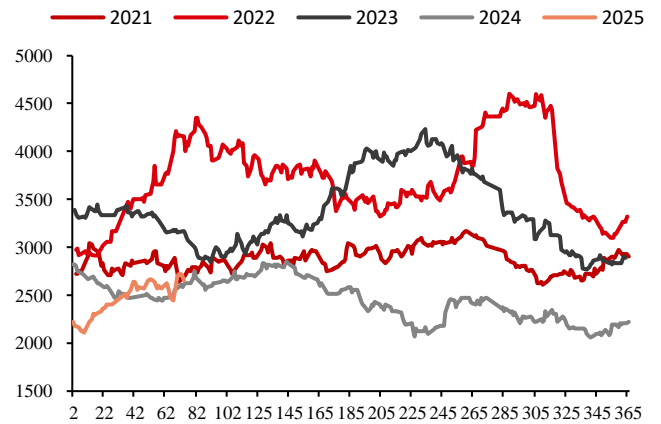
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



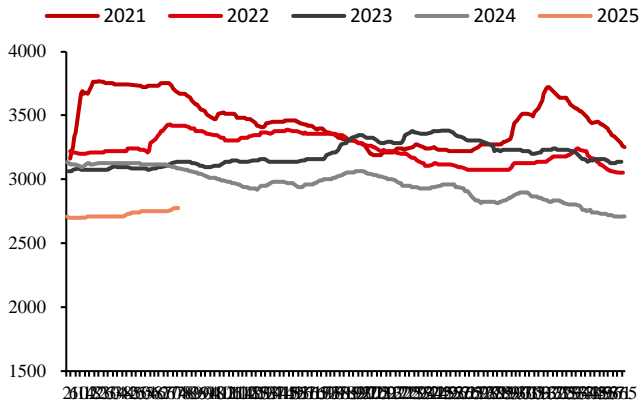
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



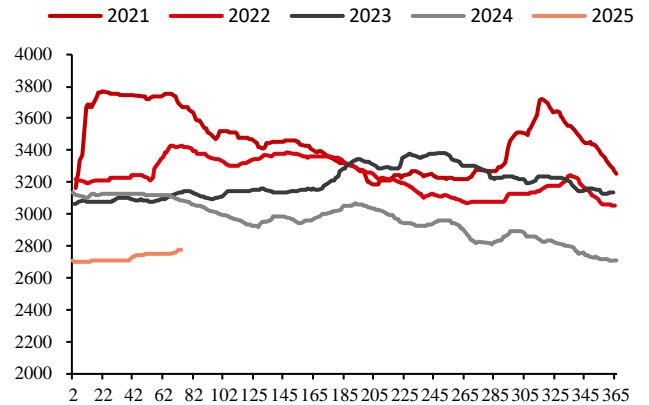
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



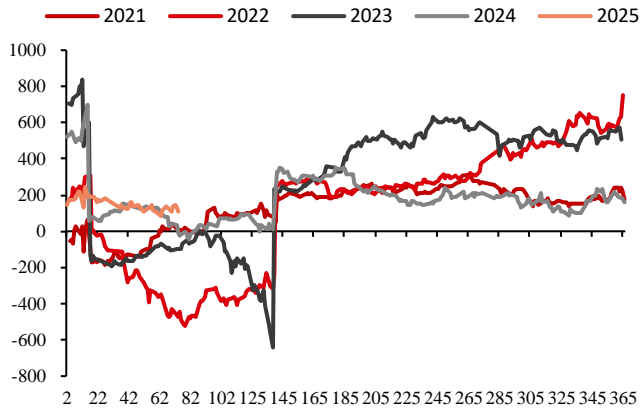
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



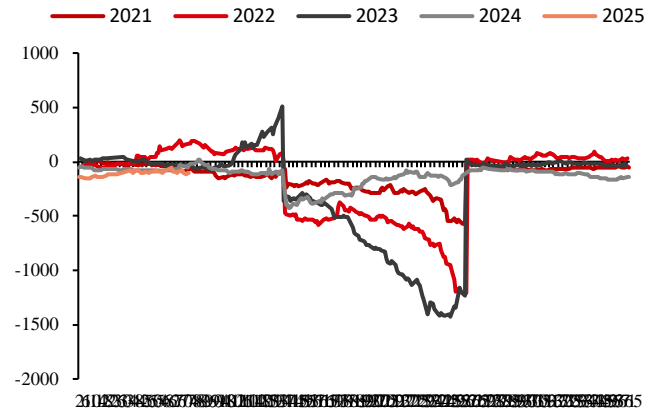
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



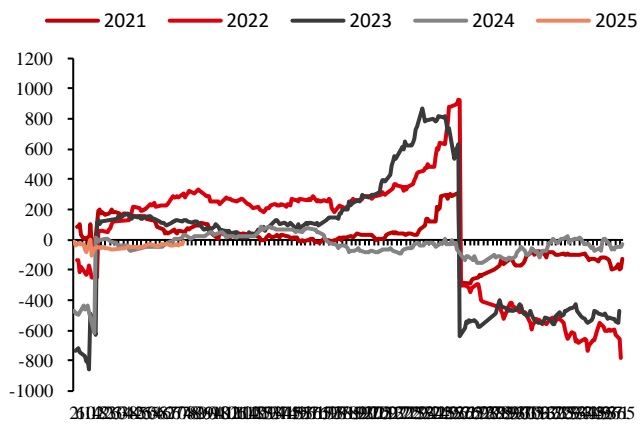
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



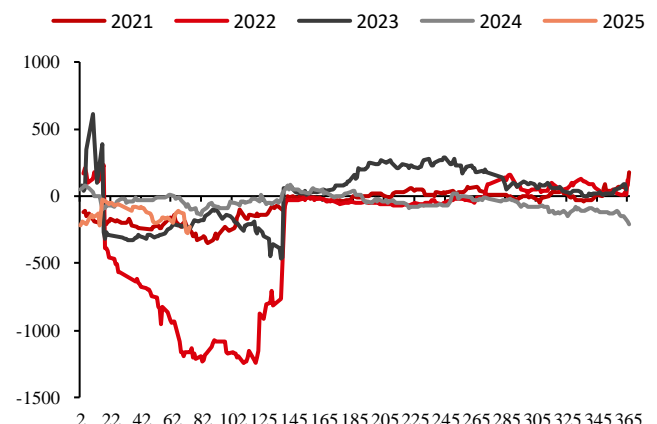
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



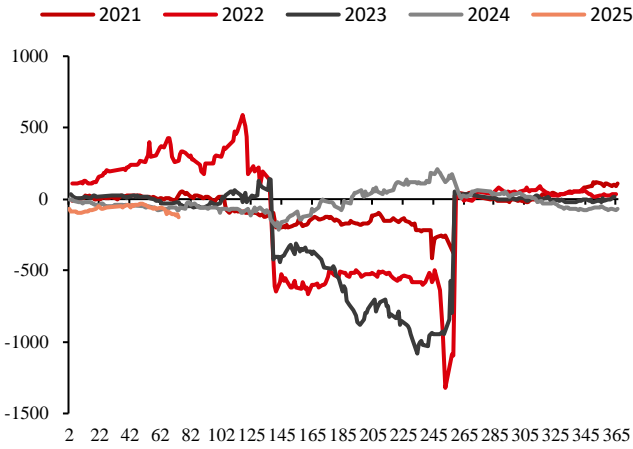
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



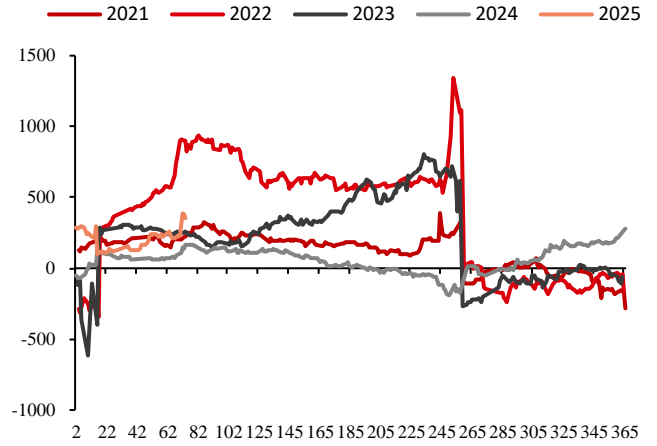
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



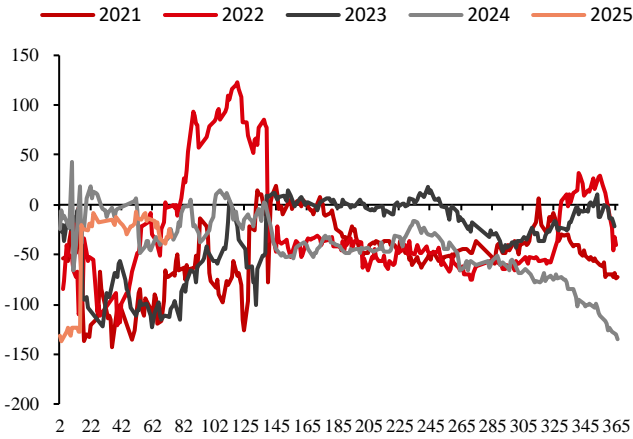
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



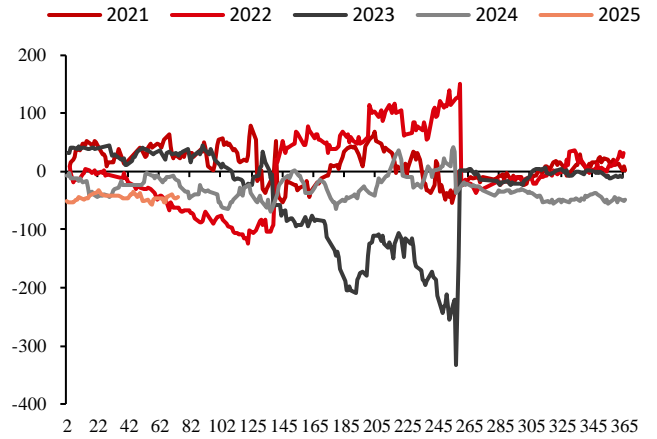
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



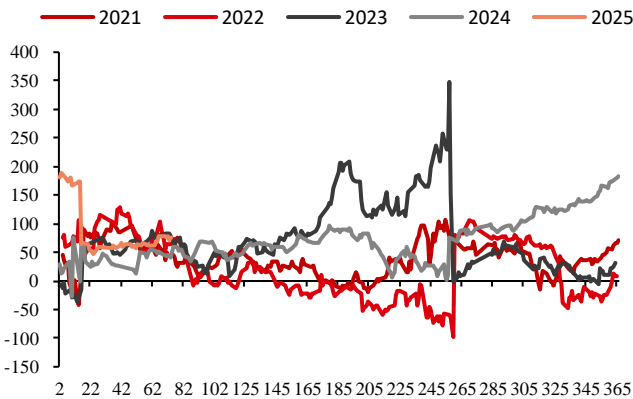
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



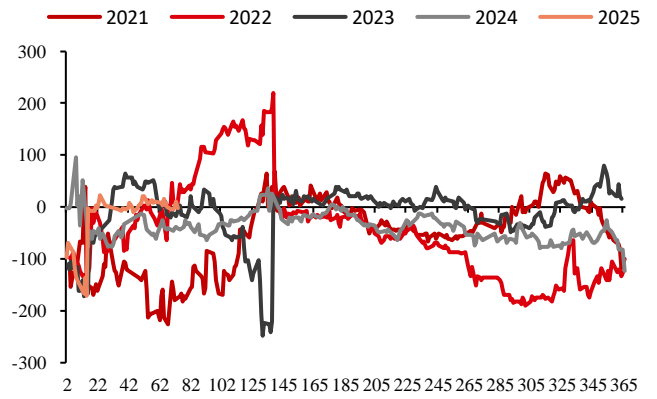
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



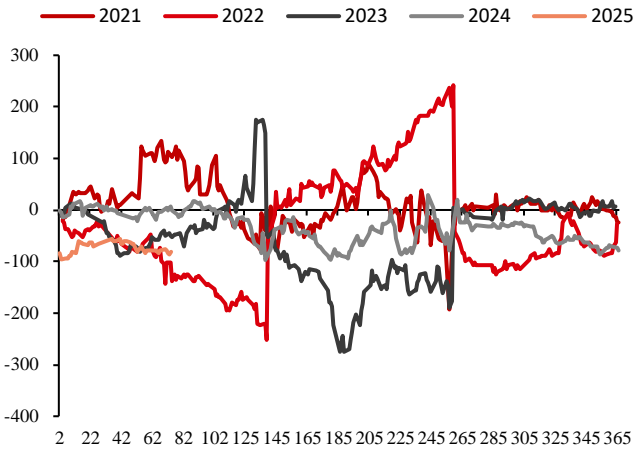
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



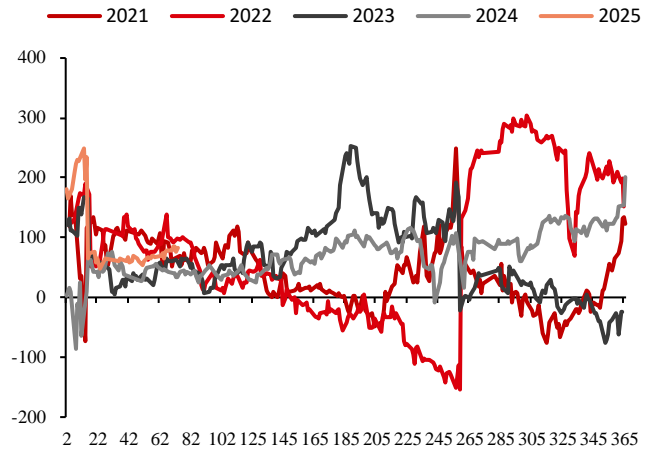
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



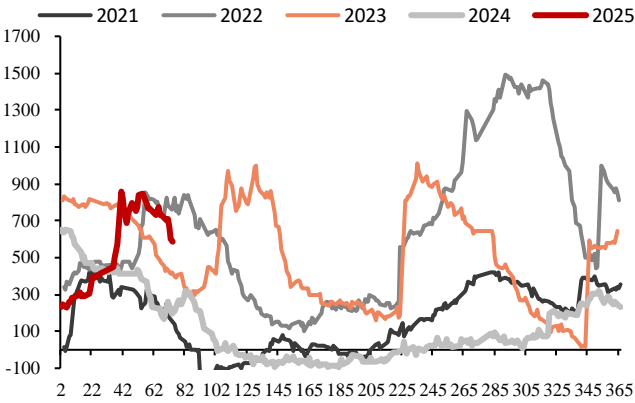
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



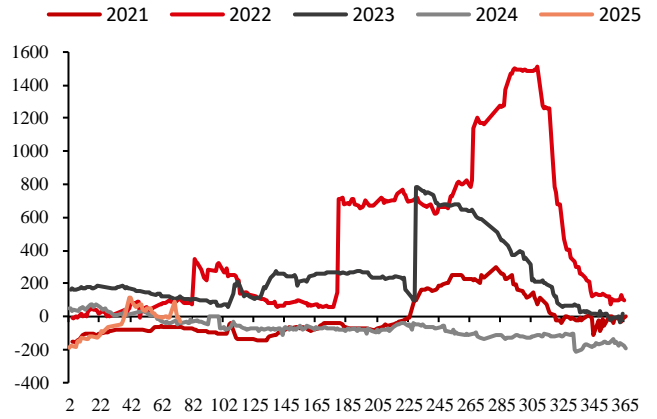
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



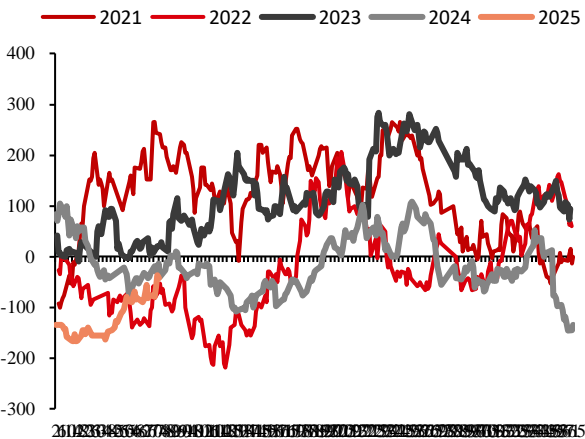
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



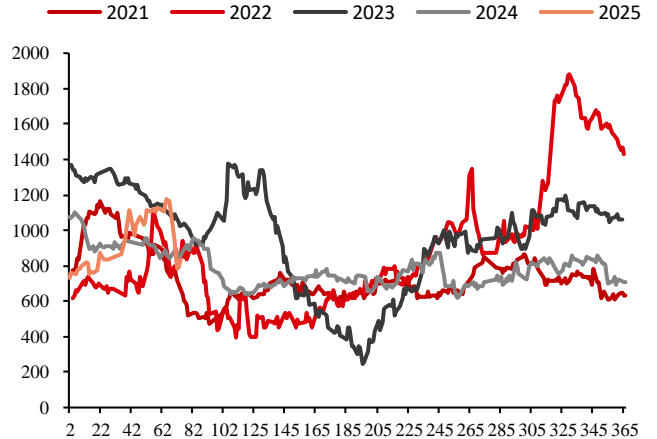
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



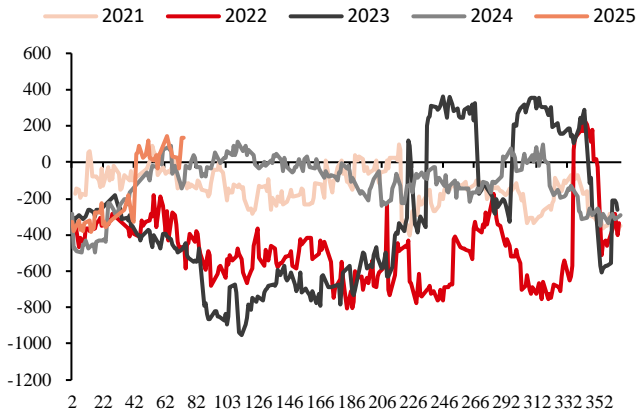
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



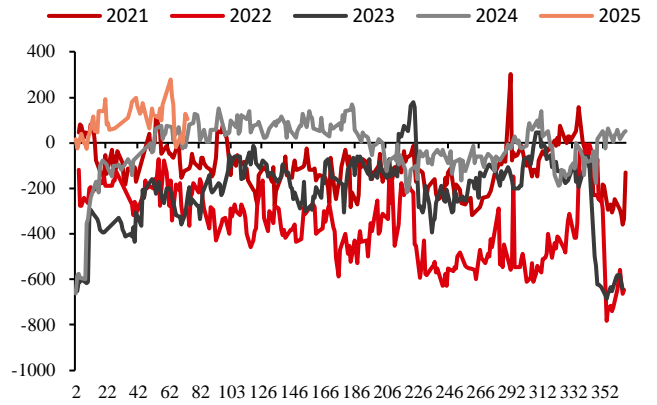
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



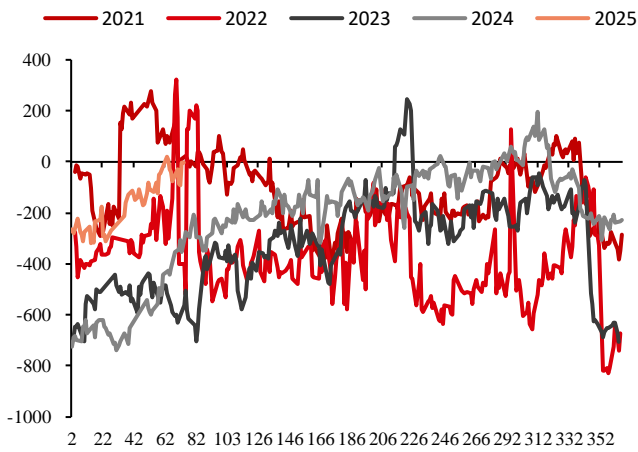
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



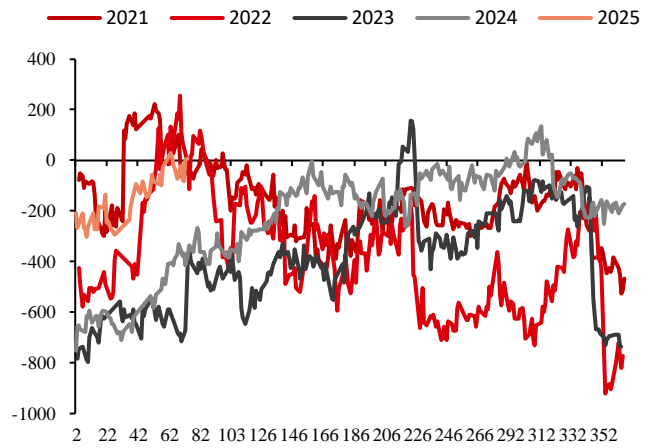
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



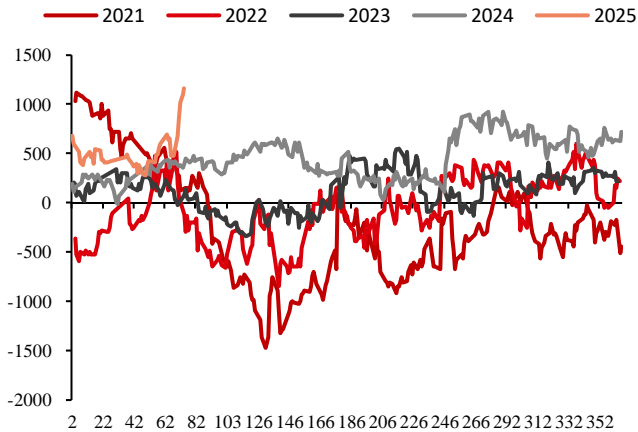
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



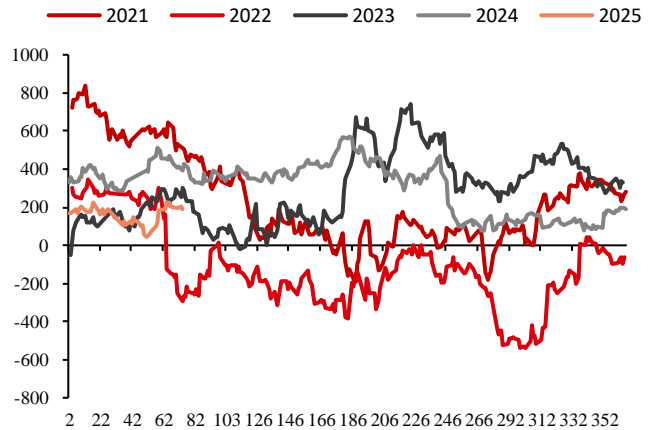
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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