



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 3 月 13 日的一周, 美国大豆出口检验量 64.7 万吨, 上周修正后为 85.4 万吨, 去年同期 70 万吨。迄今为止, 2024/25 年度美国大豆出口检验总量 3910 万吨, 同比增长 9.3%, 达到全年出口目标的 78.7%, 上周是 77.4%。3 月 19 日, 巴西油籽协会 Abiove 将 2024/25 年度大豆产量预期从 1.717 亿吨下调至 1.709 亿吨, 将本年度大豆压榨量预测维持在 5750 万吨, 将本年度大豆出口预测维持在 1.061 亿吨, 本年度豆粕出口预测维持在 2,360 万吨, 维持本年度豆粕产量预期在 4410 万吨。

整体来看, 当前巴西收割进度加快, 进入 4 月后巴西大豆将集中到港, 预计供应将较为宽松, 带动美豆价格偏弱运行。另一方面市场担心的对于菜籽也同步加征关税的政策并未出现, 预期落差给到菜系价格一定的压力。现阶段国内菜粕库存处于高位, 根据钢联数据显示, 截至 3 月 14 日当周, 油厂及港口库存约为 68.7 万吨, 3 月份菜籽正常到港, 预计短期内国内菜粕供应仍较为充足。

国内方面, 巴西本年度丰产对于后期的供应压力愈发明显, 短期内油厂供应也较为充足, 虽然巴西升贴水短期仍保持坚挺, 但现货市场的疲软和后期供应压力的影响带动近期豆粕价格偏弱运行。菜粕方面供应也较为宽松, 且豆菜粕价差缩小后导致需求挤压, 下游维持刚需采购, 使得价格同步偏弱运行。后期需要持续关注大豆到港情况和政策变化。

参考资讯来源: USDA、ABIOVE

■ 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13日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为149.7万吨，前一周为96.7万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船168.7万吨，前一周为186.3万吨。国际谷物理事会预测，2025/26年度，全球玉米产量将从上一年度的12.17亿吨，增长至12.69亿吨。

国内方面，供应端，近期东北地区温度升高，潮粮出货节点已到，余粮销售进度较快，剩余量较少，逐步转移到贸易商以及下游企业手中，部分贸易商逢高售粮积极，局部市场商量略有增加。需求端，成本压力使得深加工企业开机率小幅下降，库存维持在一定高位。饲料企业库存相对较高，现货提货速度放缓。销区玉米价格偏弱运行，下游采购不积极，港口成交清淡。近期重点关注国储收购进程，预计近期玉米价格以稳为主。

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 2861 元/吨，环比下跌 40 元，跌幅 1.38%；上周末收盘菜粕 2505 合约 2598 元/吨，环比下跌 81 元，跌幅 3.02%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3250 元/吨，环比下跌 190，现货基差 M05+389，环比下跌 150；江苏地区豆粕现货价格 3200 元/吨，环比下跌 200，现货基差 M05+339，环比下跌 160；广东地区豆粕现货价格 3190 元/吨，环比下跌 170，现货基差 M05+329，环比下跌 130。福建地区菜粕现货价格 2620 元/吨，环比下跌 100，现货基差 M05+22，环比下跌 19。

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 16 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 69.8%，较上周进度增加 8.9%。去年同期的收割进度为 61.6%；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 14 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 31%，高于上周的 27%。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 3 月 14 日，国内全样本油厂大豆到港共计 16 船约 104 万吨大豆。其中华东及沿江 7.5 船，山东及河南 3 船，华北及西北 1.5 船，东北 1 船，广西 1 船，广东 2 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 11 周油厂大豆实际压榨量 163.13 万吨，开机率为 45.86%；较预估低 13.04 万吨。截至 2025 年第 11 周，当周大豆库存降至 316.8 万吨，环比减少 53.30 万吨，降幅达 14.40%；同比去年减少 32.44 万吨，降幅为 9.29%。豆粕市场方面，第 11 周库存量为 68.3 万吨，较上周增加 9.01 万吨，增幅为 15.20%；同比去年增加 14.78 万吨，增幅达 27.62%。截止到 3 月 19 日的前一周，全国豆粕共成交 65.73 万吨，环比增加 42.24 万吨，日均成交 13.15 万吨，日均环比增加 8.45 万吨，增幅 179.80%，其中现货成交 25.32 万吨，远月基差成交 40.41 万吨。豆粕提货总量为 67.85 万吨，环比减少 3.73 万吨，日均提货 13.57 万吨，日均环比减少 0.75 万吨，减幅为 5.21%。截止到 2025 年 3 月 14 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 9.98 天，较 3 月 7 日减少 0.15 天，减幅 1.54%，较去年同期增加 28.17%。

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 3 月 14 日沿海油厂菜籽压榨量 8.7 万吨，较上期

减少 0.8 万吨；截至 3 月 14 日沿海油厂菜油产量为 3.57 万吨，较上期减少 0.33 万吨；截至 3 月 14 日沿海油厂菜油产量为 3.57 万吨，较上期减少 0.33 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 3 月 13 日的一周，美国大豆出口检验量 64.7 万吨，上周修正后为 85.4 万吨，去年同期 70 万吨。迄今为止，2024/25 年度美国大豆出口检验总量 3910 万吨，同比增长 9.3%，达到全年出口目标的 78.7%，上周是 77.4%。3 月 19 日，巴西油籽协会 Abiove 将 2024/25 年度大豆产量预期从 1.717 亿吨下调至 1.709 亿吨，将本年度大豆压榨量预测维持在 5750 万吨，将本年度大豆出口预测维持在 1.061 亿吨，本年度豆粕出口预测维持在 2,360 万吨，维持本年度豆粕产量预期在 4410 万吨。

整体来看，当前巴西收割进度加快，进入 4 月后巴西大豆将集中到港，预计供应将较为宽松，带动美豆价格偏弱运行。另一方面市场担心的对于菜籽也同步加征关税的政策并未出现，预期落差给到菜系价格一定的压力。现阶段国内菜粕库存处于高位，根据钢联数据显示，截至 3 月 14 日当周，油厂及港口库存约为 68.7 万吨，3 月份菜籽正常到港，预计短期内国内菜粕供应仍较为充足。

国内方面，巴西本年度丰产对于后期的供应压力愈发明显，短期内油厂供应也较为充足，虽然巴西升贴水短期仍保持坚挺，但现货市场的疲软和后期供应压力的影响带动近期豆粕价格偏弱运行。菜粕方面供应也较为宽松，且豆菜粕价差缩小后导致需求挤压，下游维持刚需采购，使得价格同步偏弱运行。后期需要持续关注大豆到港情况和政策变化。

参考资讯来源：USDA、ABIOVE

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上周收盘玉米 2505 合约 2289 元/吨，环比下跌 20 元，跌幅 0.87%；淀粉 2505 合约 2681 元/吨，环比下跌 13 元，跌幅 0.48%。现货方面，鲢鱼圈港玉米现货价格 2231 元/吨，较上周上涨 2 元/吨，现货基差 C2505-58，较上周上涨 22 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2680 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，现货基差 CS2505-1，较上周上涨 43 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127.36万吨，较前一周减少2万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计507.6万吨，周比增加1.8万吨；广东港内贸玉米库存共计189万吨，较上周增加2.7万吨。

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33.6万吨，较上周产量降低0.62万吨；周度开机率为64.95%，较上周降低1.2%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为-64元/吨，较上周降低72元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为-52元/吨，较上周降低82元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

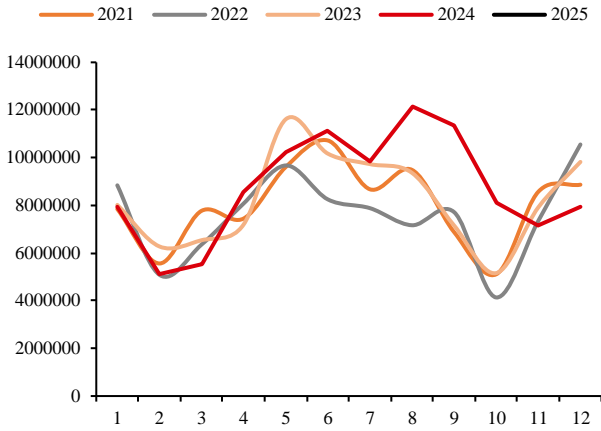
■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至3月13日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为149.7万吨，前一周为96.7万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船168.7万吨，前一周为186.3万吨。国际谷物理事会预测，2025/26年度，全球玉米产量将从上一年度的12.17亿吨，增长至12.69亿吨。

国内方面，供应端，近期东北地区温度升高，潮粮出货节点已到，余粮销售进度较快，剩余量较少，逐步转移到贸易商以及下游企业手中，部分贸易商逢高售粮积极，局部市场商量略有增加。需求端，成本压力使得深加工企业开机率小幅下降，库存维持在一定高位。饲料企业库存相对较高，现货提货速度放缓。销区玉米价格偏弱运行，下游采购不积极，港口成交清淡。近期重点关注国储收购进程，预计近期玉米价格以稳为主。

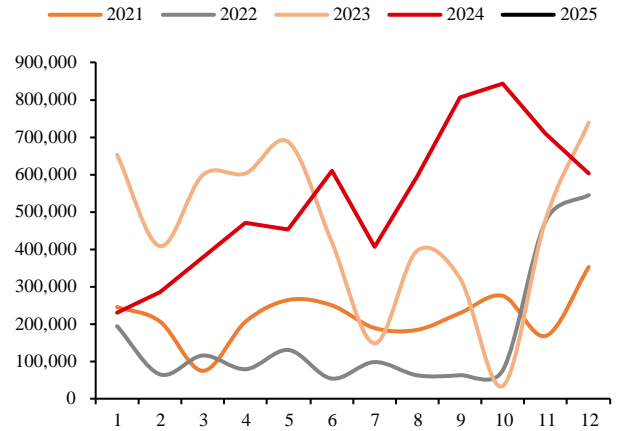
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



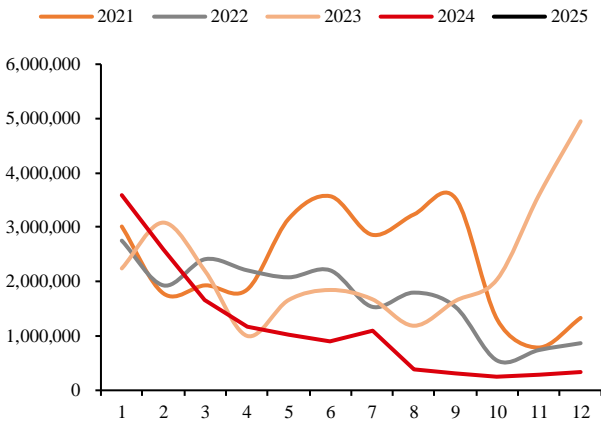
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



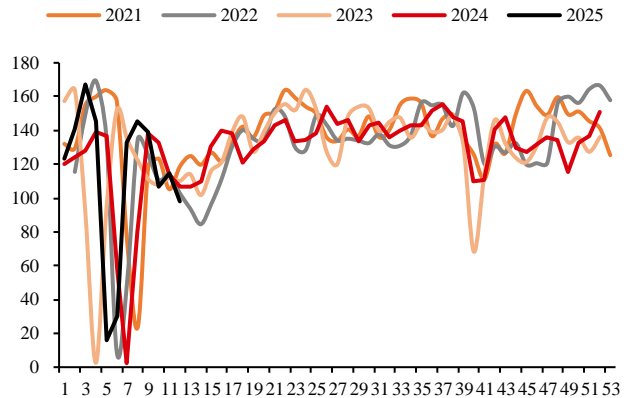
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



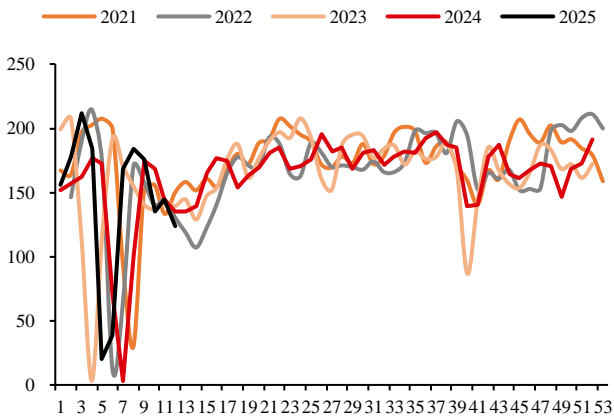
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



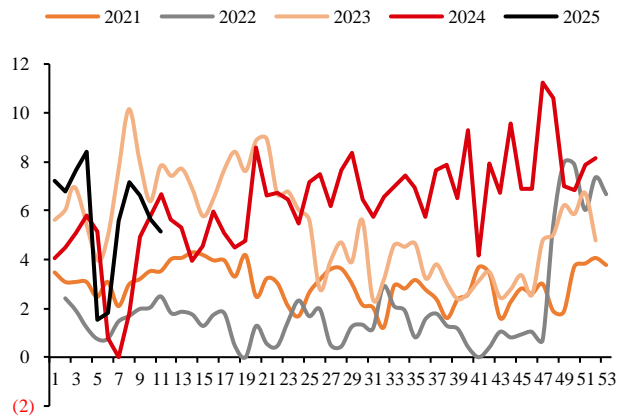
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



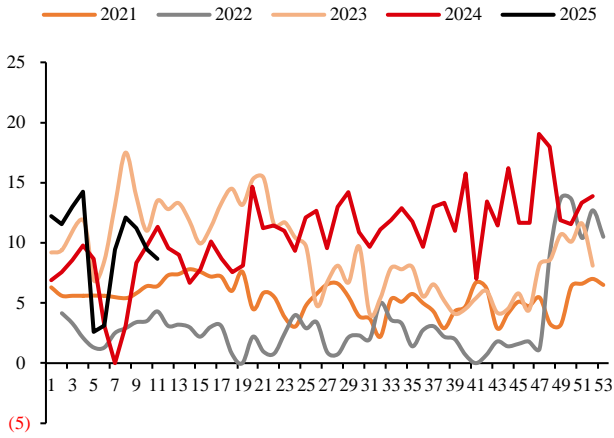
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



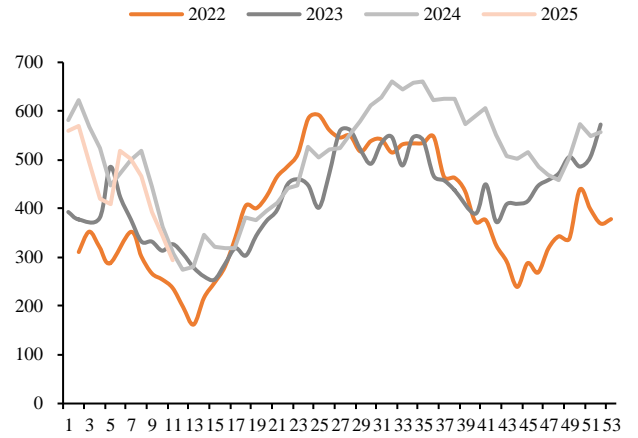
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



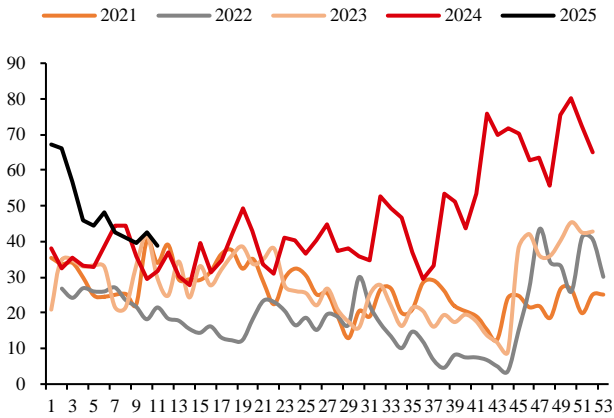
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



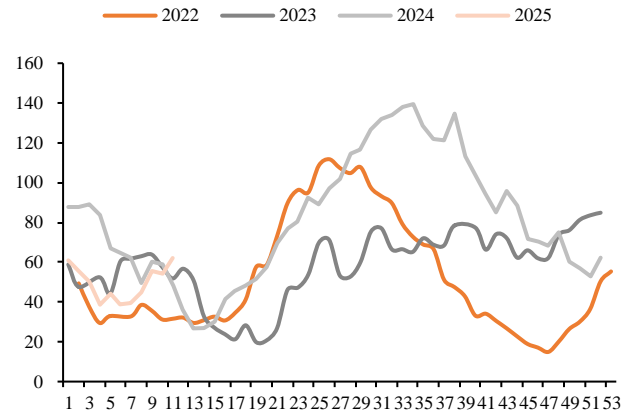
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



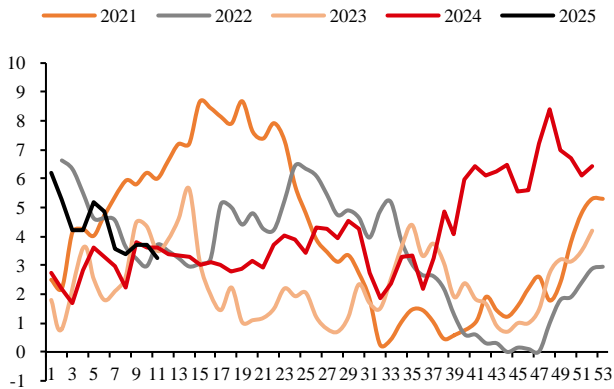
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



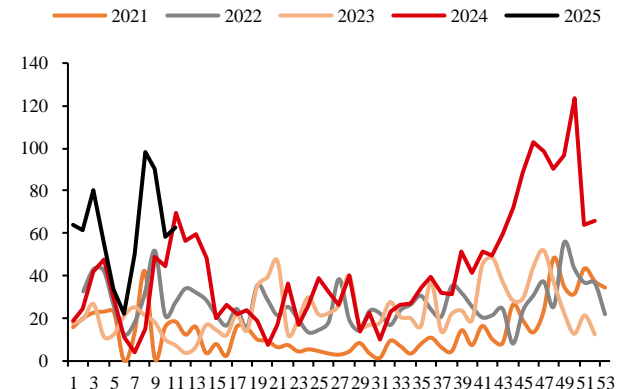
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



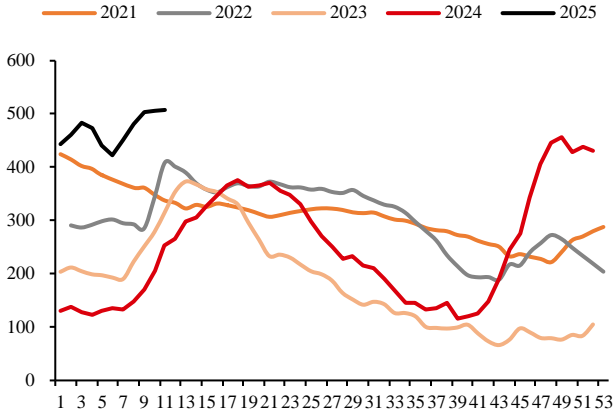
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



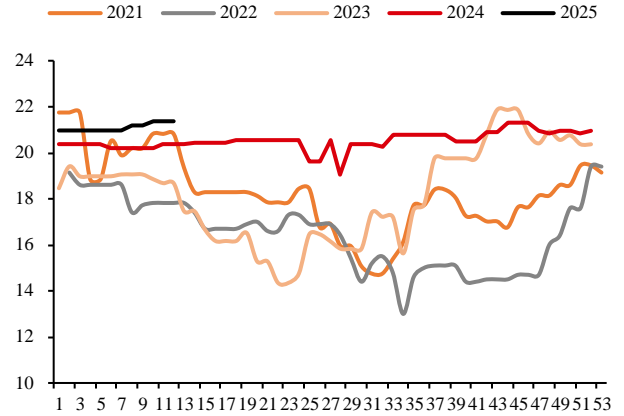
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



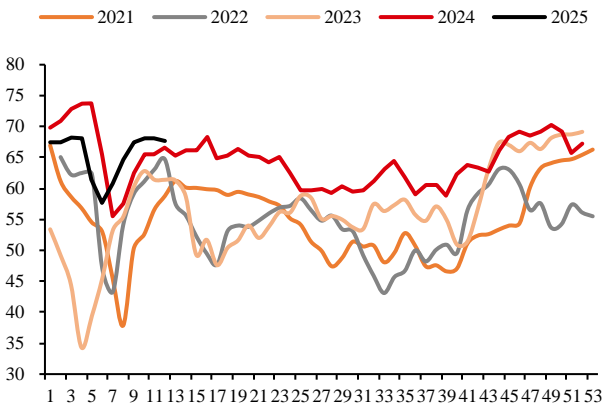
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



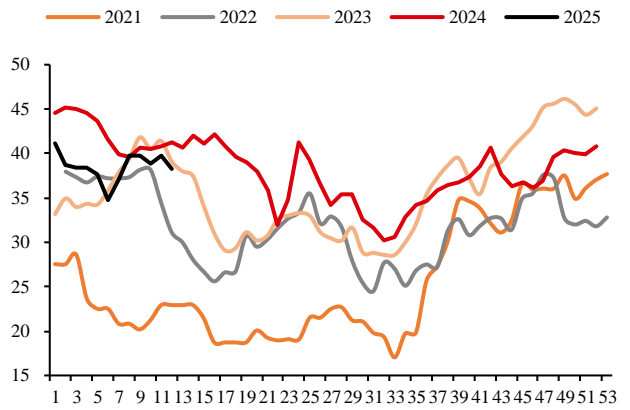
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



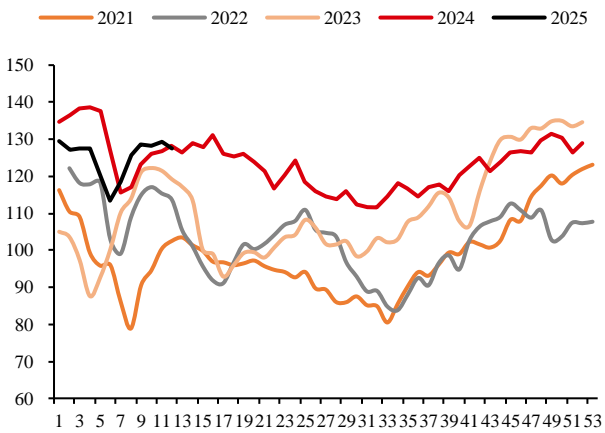
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



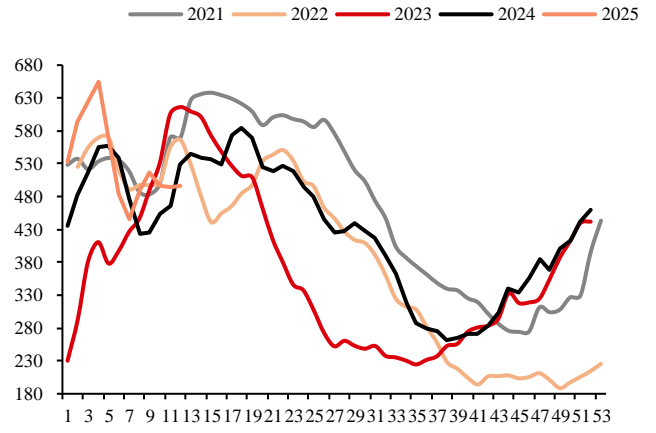
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



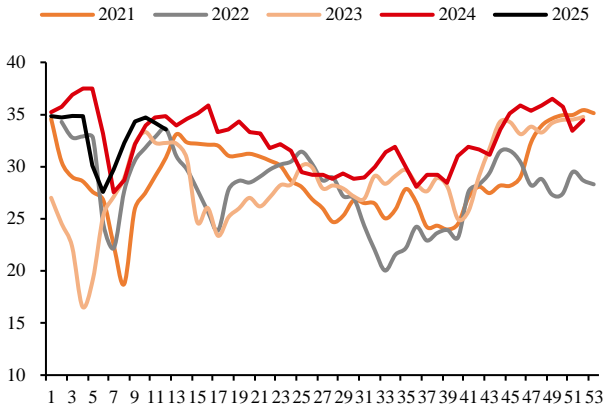
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



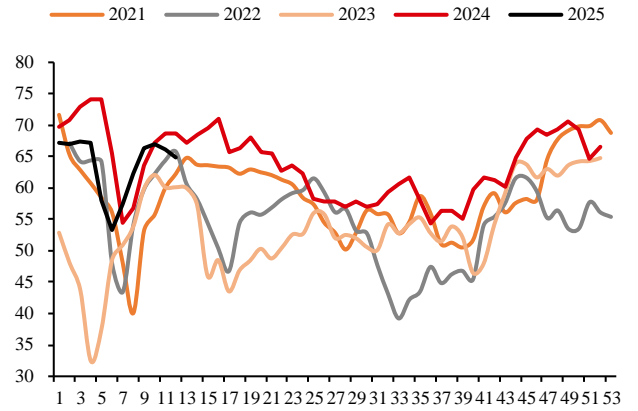
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



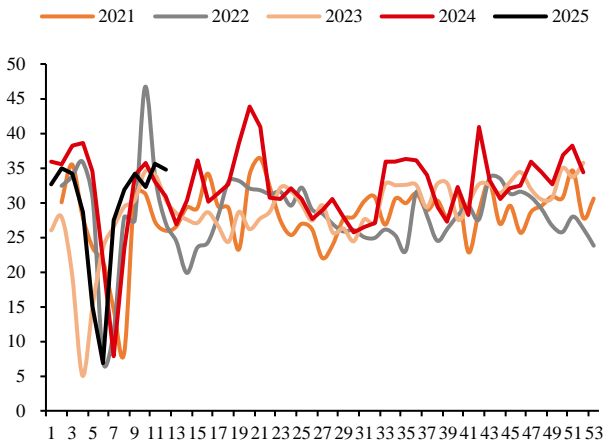
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



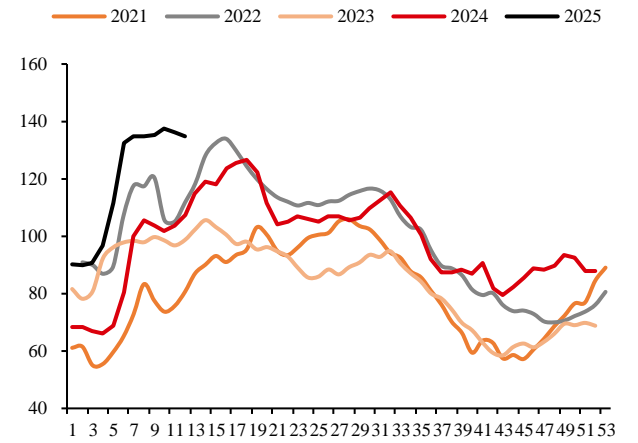
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



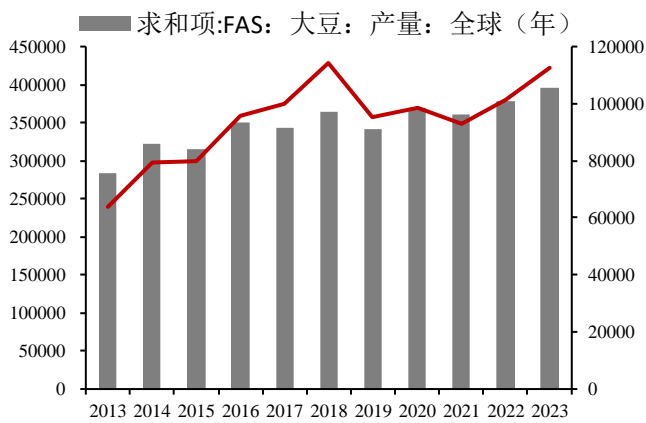
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



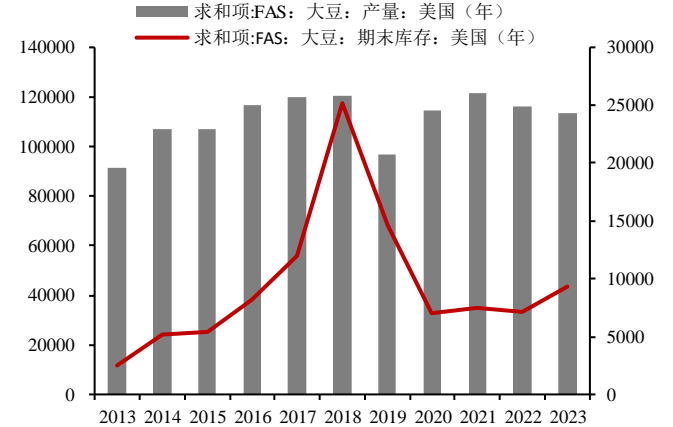
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



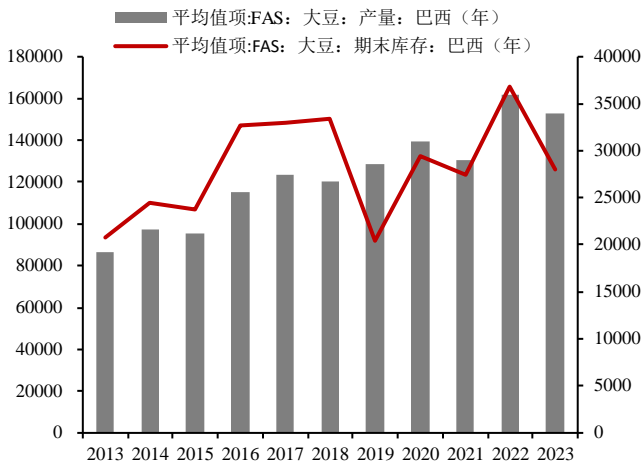
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



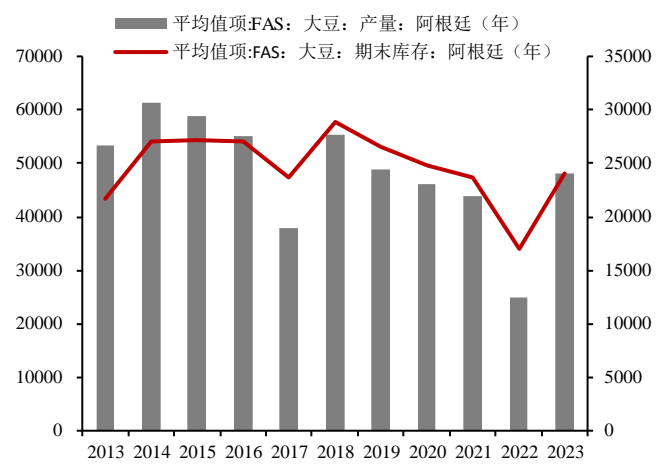
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



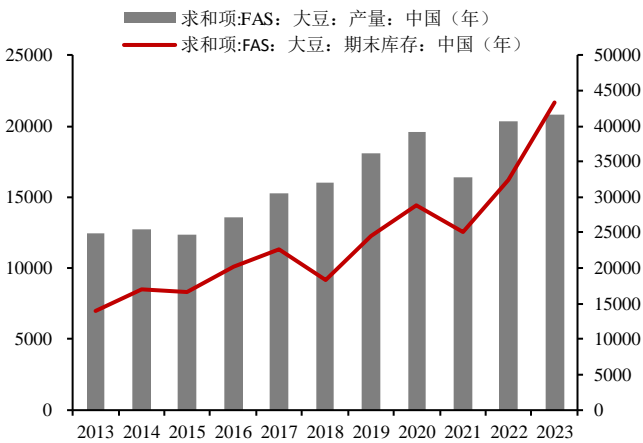
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



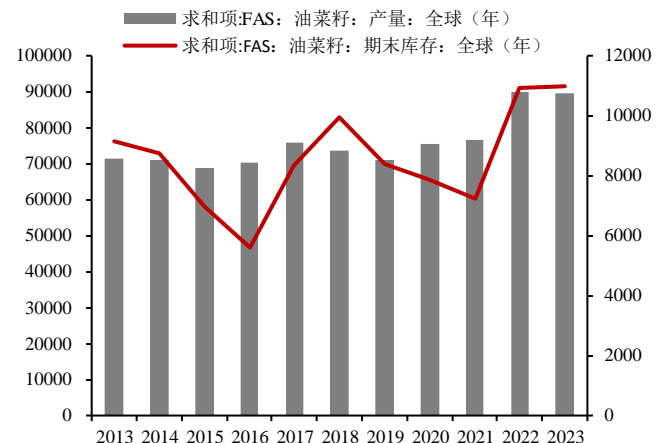
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



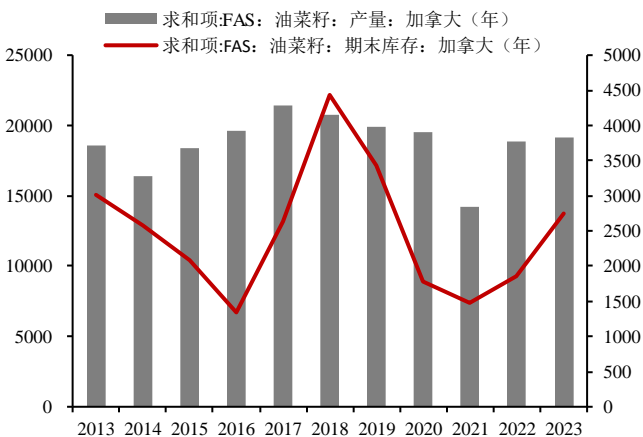
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



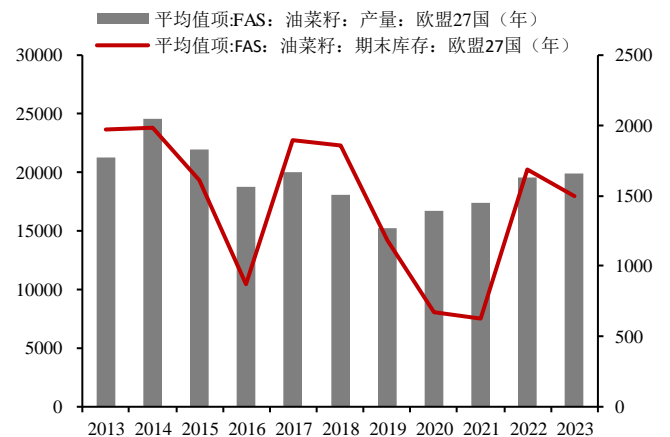
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



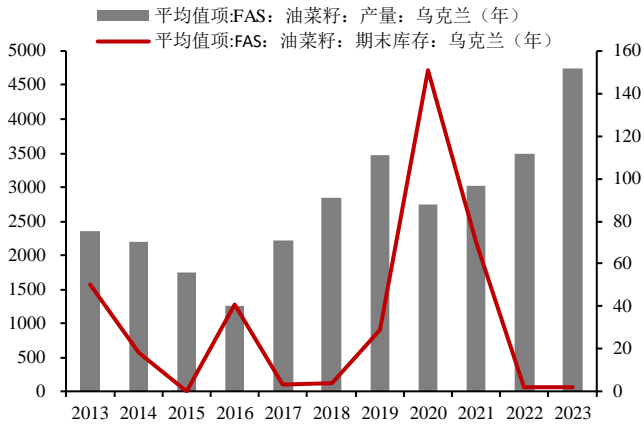
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



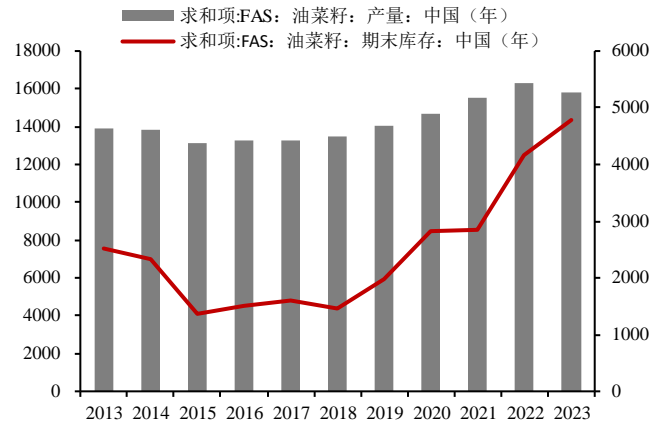
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



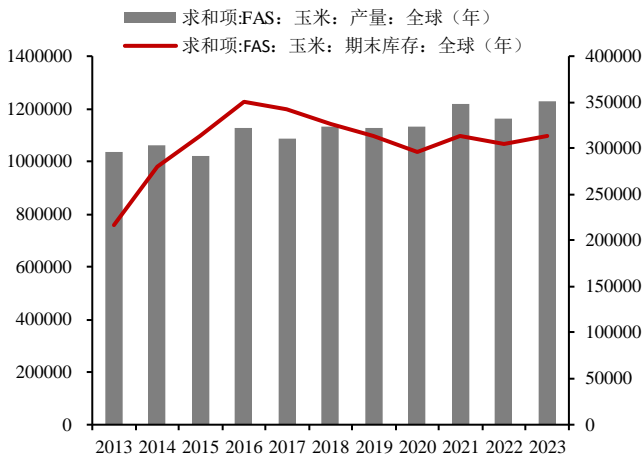
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



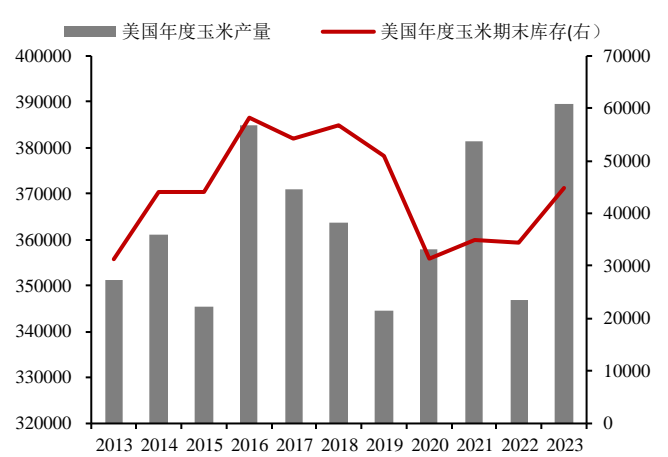
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



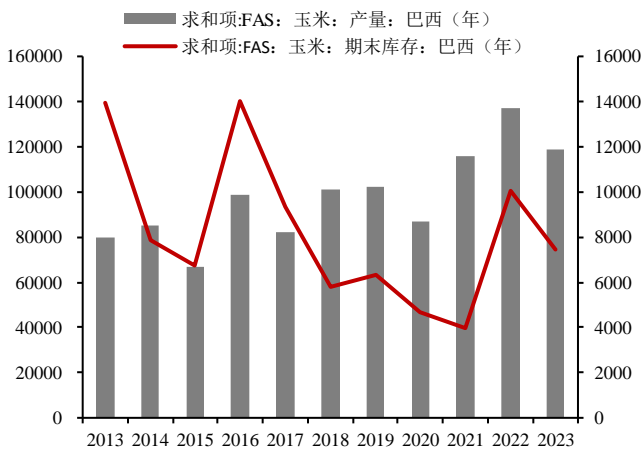
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



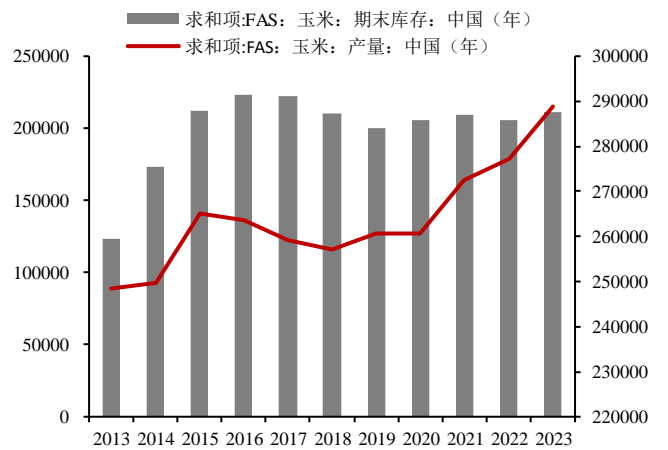
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



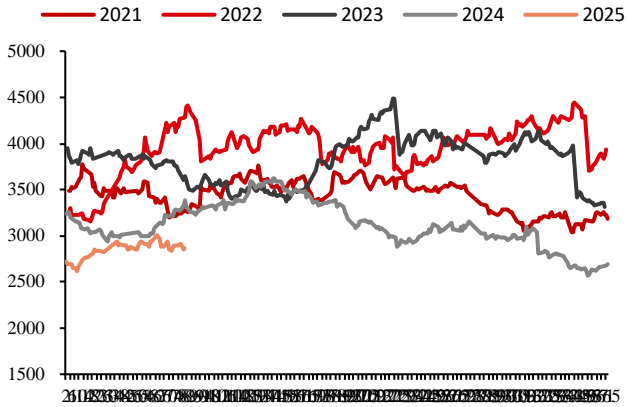
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



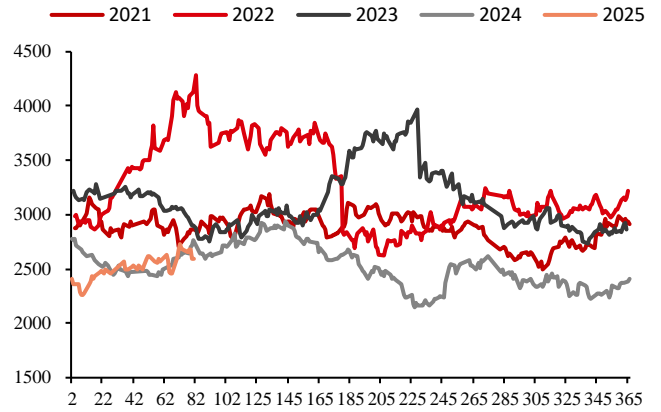
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



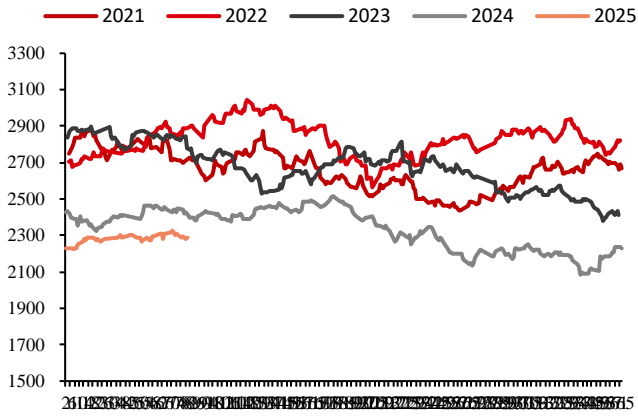
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



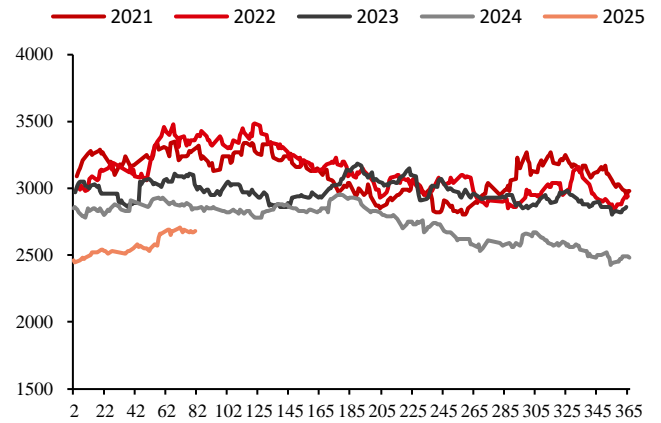
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



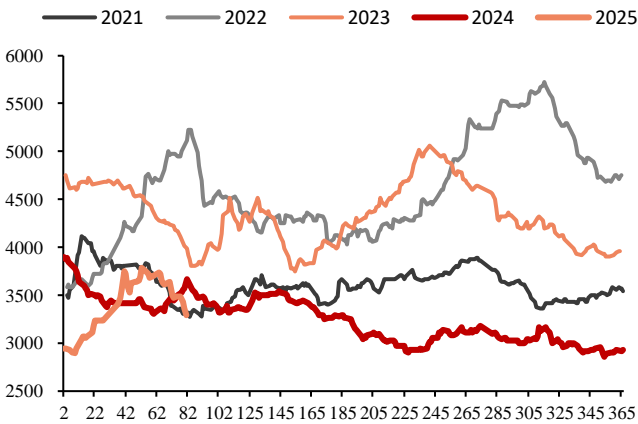
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



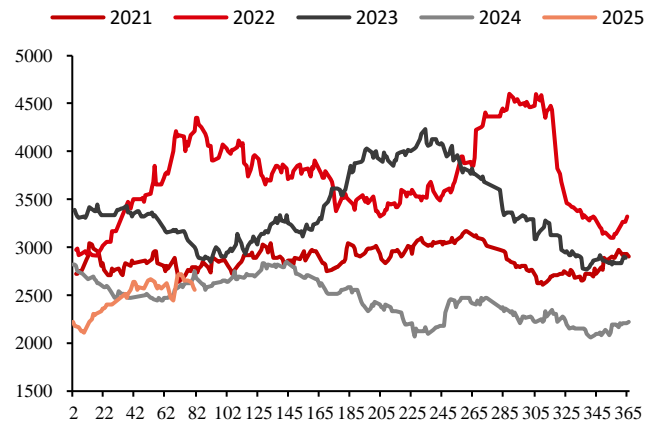
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



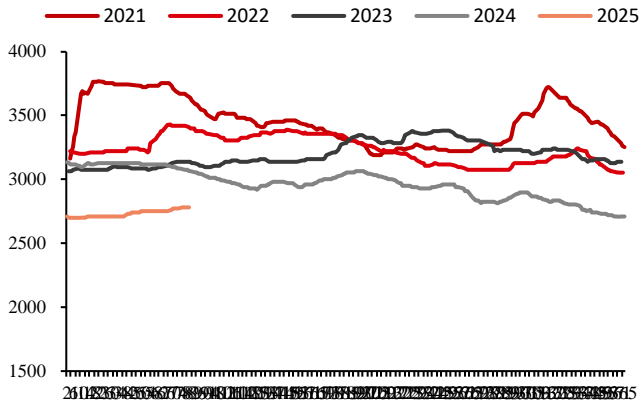
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



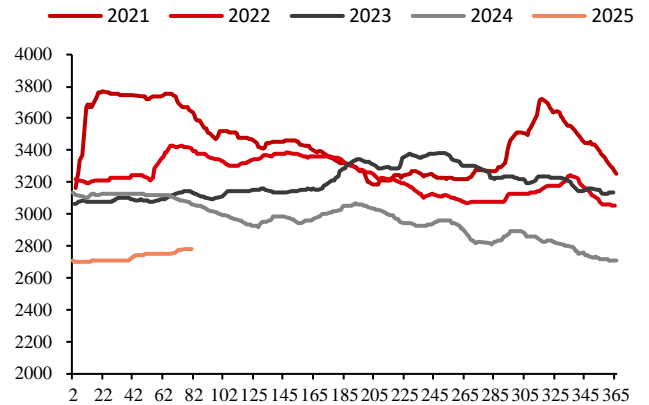
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



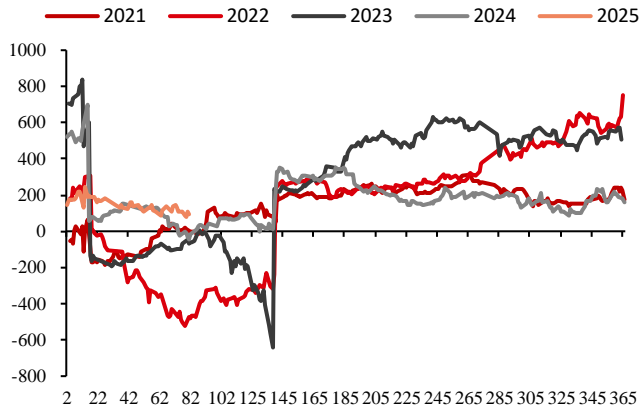
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



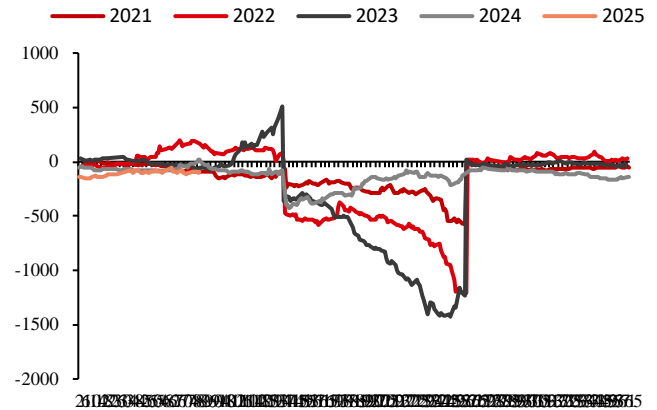
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



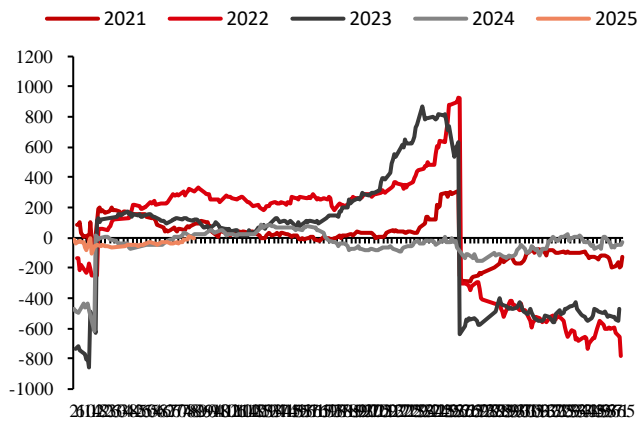
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



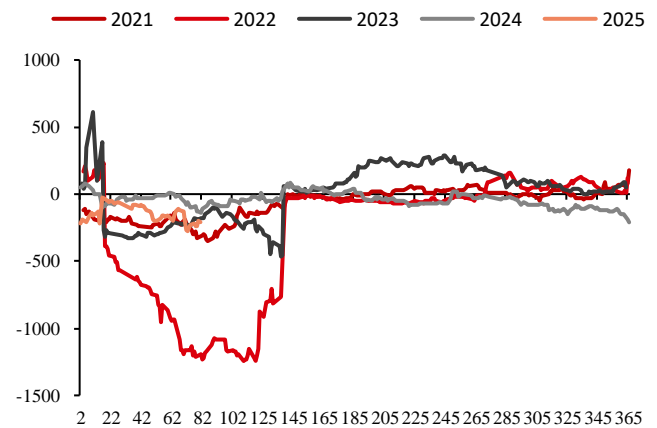
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



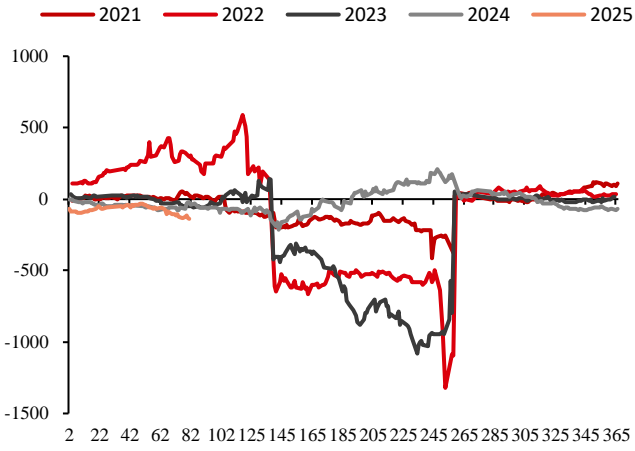
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



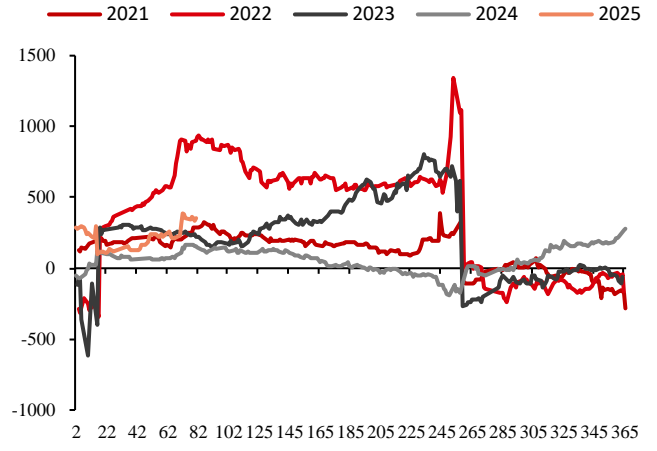
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



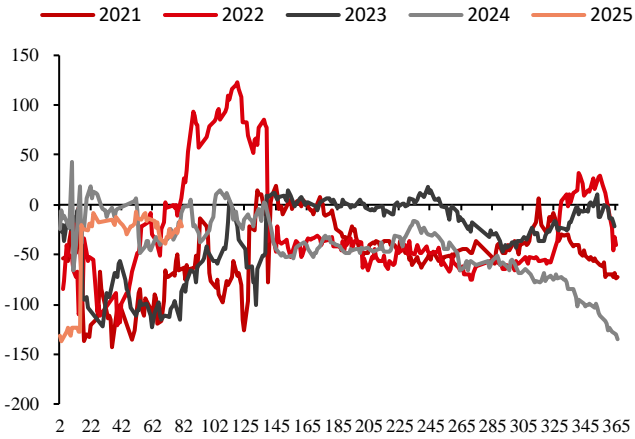
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



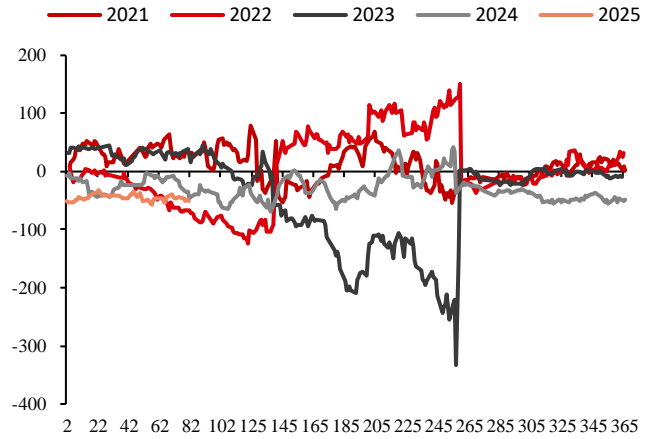
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



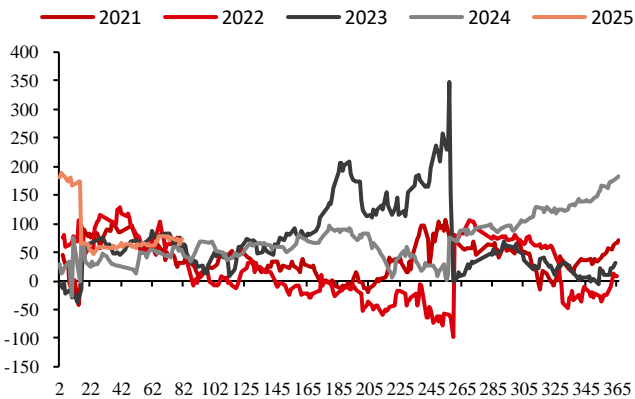
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



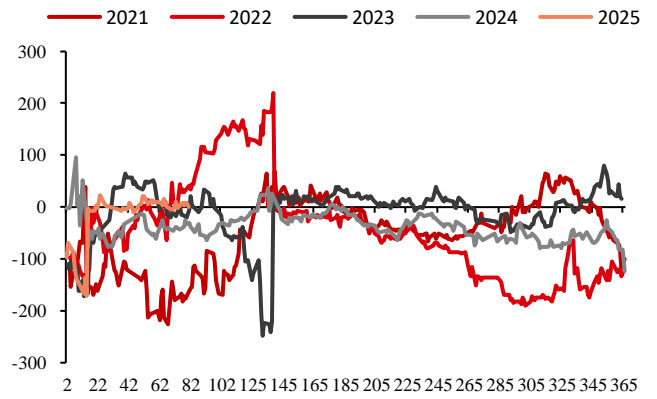
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



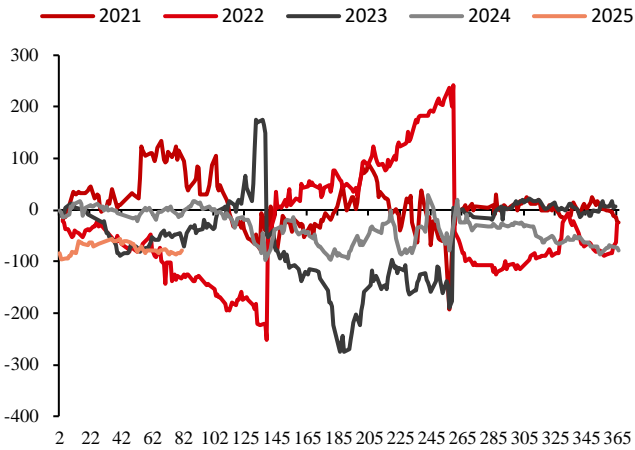
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



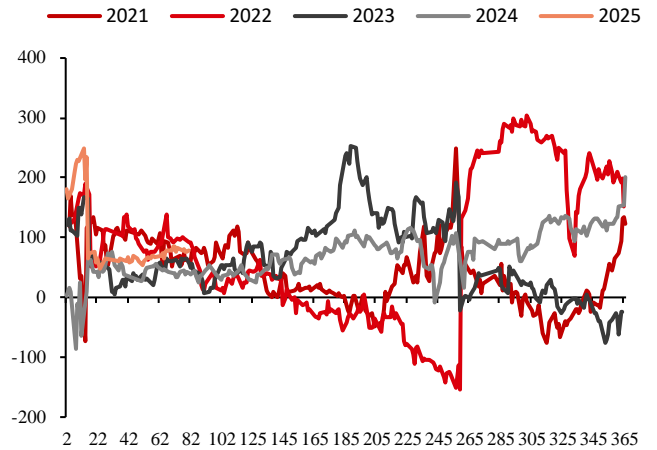
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



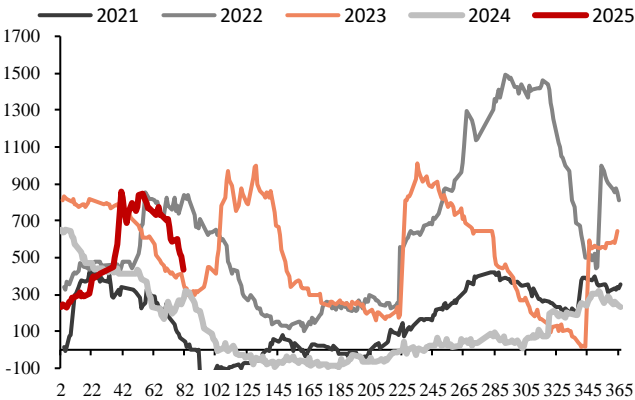
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



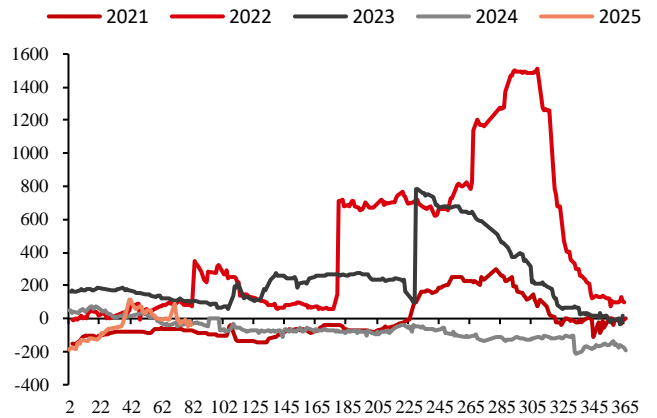
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



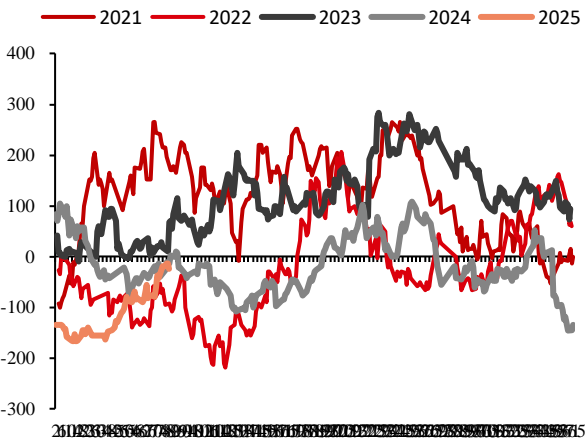
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



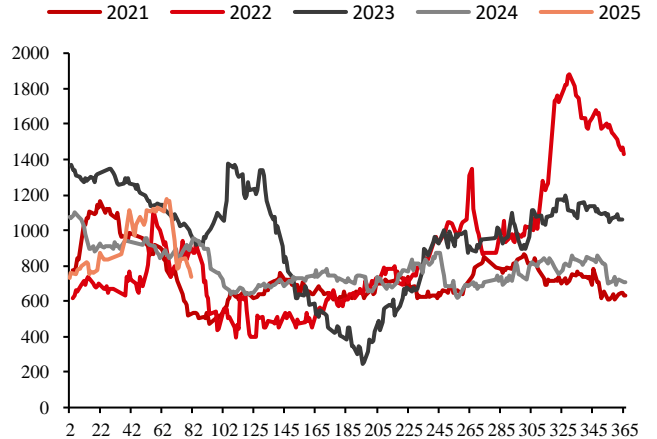
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



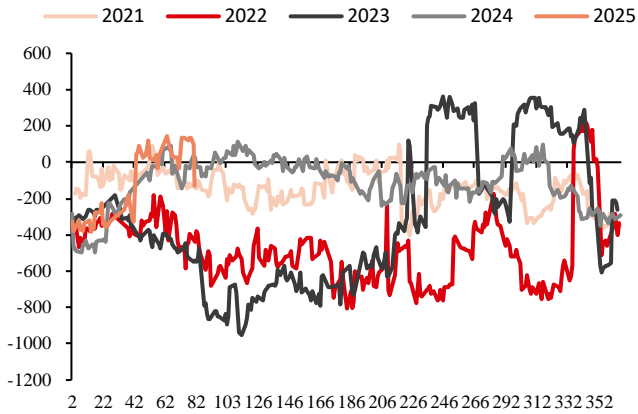
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



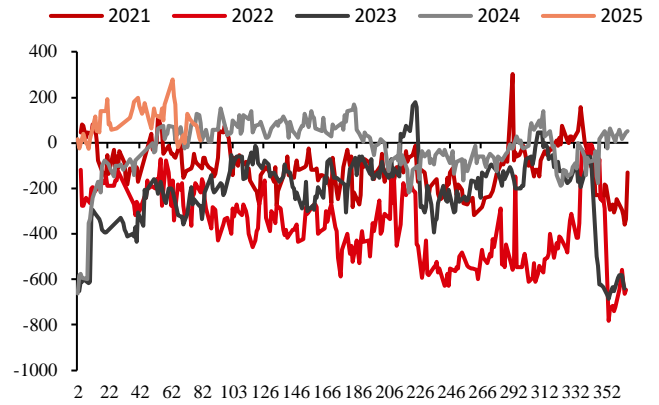
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



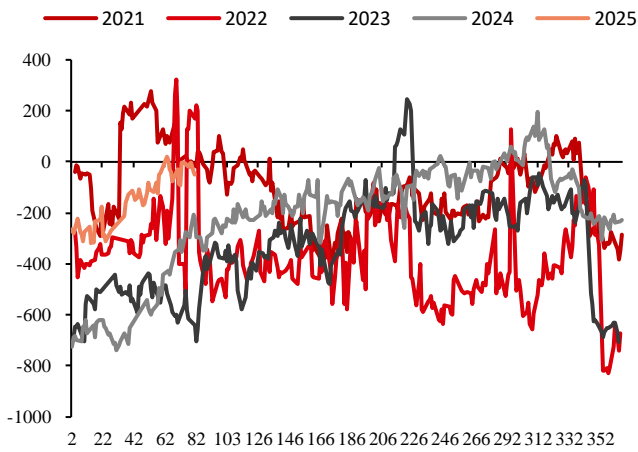
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



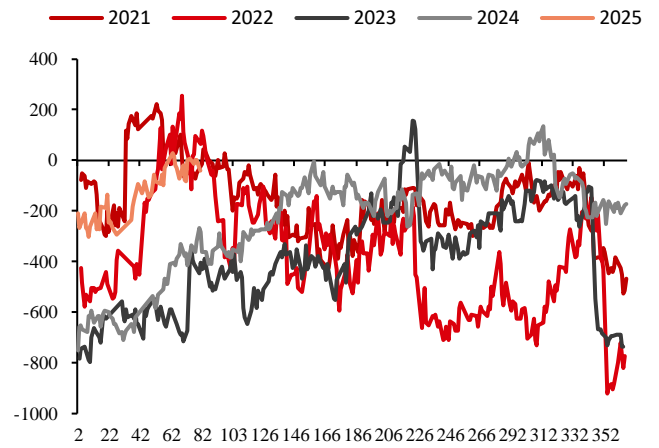
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



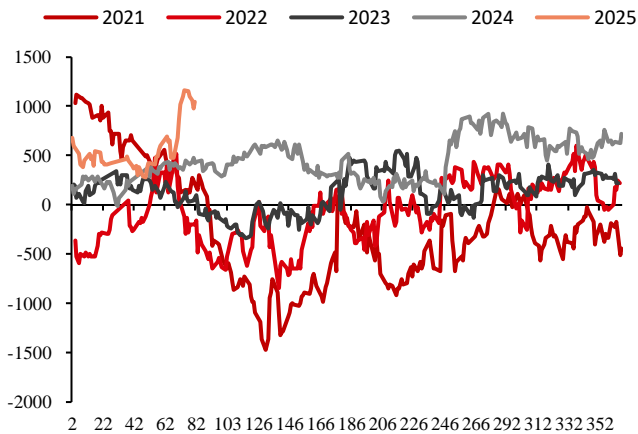
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



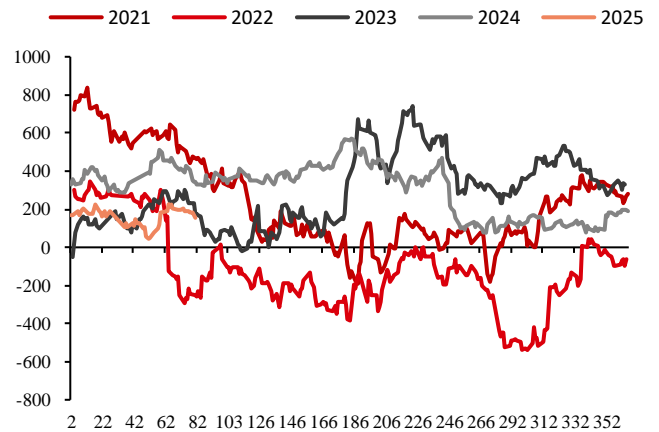
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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