

关税政策影响，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，本月 USDA 供需报告并未对南北美产量情况做出明显调整，但美国农业部本月发布的意向种植面积报告将美豆新季的种植面积下调至了 8350 万英亩，低于 2 月展望论坛的 8400 万亩，也略低于市场预期，同比减少约 355 万英亩，偏低的种植面积预期在短期内给到美豆一定的提振。巴西国家商品供应公司数据显示，3 月 29 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 81.4%，一周前为 76.4%，高于去年同期的 71.0%，这也是连续第五周超过去年同期收获进度。作为对比，过去五年同期的平均收获进度为 67.2%。其中马托格罗索收获进度 99.1%，去年 96.2%，五年均值 96.3%；帕拉纳州 90.0%，去年同期 87.0%，五年均值 68.8%

整体来看，本月的意向种植面积报告虽然对美豆价格有一定影响，但是市场更多聚焦于月末的政策情况，由于美国选择对全球征收 10% 的基准关税，且对美国贸易逆差最高国家征收额外关税，其中对中国征收 34% 的对等关税，4 月 9 日生效，使得中美贸易紧张局势进一步升级，因此国务院也出手反制，10 日起对所有进口的美国产品全部加征 34% 关税。这无疑对中美大豆贸易将造成较大的影响，虽然未来一段时间我国到港主要以巴西大豆为主，且本年度巴西大豆丰产，但是随着其它国家在关税政策的影响下也将进口需求转向巴西，使得巴西升贴水进一步走强，拉高了国内的进口成本，支撑国内豆粕价格易涨难跌。虽然国内下游当前需求略显清淡，油厂去库缓慢，但是在短期内宏观政策的影响之下，预计豆粕价格将得到一定的支撑，近期仍需对中美贸易政策的情况以及巴西新季大豆到港情况进行持续关注。

参考咨询来源: USDA、CONAB

■ 策略

中性

■ 风险

政策变化

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3月27日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为117.3万吨，前一周为104万吨；美国2024/2025年度玉米出口装船180.6万吨，前一周为165.2万吨。世界粮农组织谷物价格指数3月平均为109.7点，环比下跌2.6%，同比下跌1.1%。玉米价格下跌包括巴西近期降雨使作物条件改善、阿根廷开始收获、美国对下一季的悲观预测、中国进口需求的低预期以及各国贸易政策变化的担忧。近期美国对我国出口美国产品加征34%关税，4日国务院出手反制，10日起对所有进口的美国产品全部加征34%关税。

国内方面，供应端，本月地趴粮基本结束，市场上以流通干粮为主。基层农户手中剩余数量有限，主要集中在贸易商手中。南北方港口库存压力大，短期也抑制玉米价格的上涨。需求端，深加工企业库存也处于相对高位，饲料企业，签订远期合同为主，需求平稳。心态方面，关税的政策，积极影响了市场心态，恐慌卖粮的心态有所减弱。但是影响程度有限，目前和替代品小麦价差小，6月份面临小麦大量上市，替代品充足。重点关注关税政策。预计4月份玉米价格窄幅震荡下行。

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 2865 元/吨，环比下跌 67 元，跌幅 2.29%；上月末收盘菜粕 2505 合约 2610 元/吨，环比上涨 44 元，涨幅 1.71%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3120 元/吨，环比下跌 600，现货基差 M05+255，环比下跌 533；江苏地区豆粕现货价格 3010 元/吨，环比下跌 590，现货基差 M05+145，环比下跌 523；广东地区豆粕现货价格 2970 元/吨，环比下跌 630，现货基差 M05+105，环比下跌 563。福建地区菜粕现货价格 2560 元/吨，环比下跌 80，现货基差 M05-50，环比下跌 124。

参考咨询来源：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 24 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 76.4%，较上周进度增加 6.6%。去年同期的收割进度为 66.3%。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%，高于前一周的 27%。

国内方面：据海关总署数据显示：中国 2025 年 1-2 月大豆累计进口 1360.6 万吨，较 2024 年 1-2 月进口总量增加 57 万吨，增幅为 4.4%。但 2025 年 1-2 月进口大豆金额为 63 亿美元，去年同期进口大豆金额为 73.97 亿美元，同比下跌 14.8%。2025 年 4 月份国内全样本油厂大豆到港预估 125.8 船，共计约 817.7 万吨。预计 2025 年 5 月 1100 万吨，6 月 1120 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 3 月，全国油厂大豆压榨为 622.81 万吨，较上月减少 31.56 万吨，减幅 4.82%；较去年同期减少 96.67 万吨，减幅 13.44%。2025 年自然年度全国大豆压榨量为 2008.73 万吨，较去年同期增幅达 3.63%。截至 3 月 28 日，全国大豆库存为 257.92 万吨，较上月减少 243.5 万吨，环比减幅 48.56%；与去年同期相比减少 53.42 万吨，同比减幅 17.16%；低出三年均值 34.11 万吨。截至 3 月 28 日，动态全样本油厂豆粕库存为 74.8 万吨，较上月增加 24.92 万吨，环比增幅 49.96%；与去年同期相比增加 43.52 万吨，同比增幅高达 139.13%。3 月份国内豆粕市场成交和提货量表现清淡，截止到 3 月 31 日，月内共成交 224.15 万吨，环比减少 85.97 万吨，减幅 27.12%；同比减少 383.14 万吨，减幅 63.09%；其中现货成交 105.07 万吨，远月基差成交 119.08 万吨。月内国内主要油厂豆

粕提货量 280.60 万吨，环比减少 8.21 万吨，减幅 2.84%，同比去年减少 35.17 万吨，减幅 11.14%。截止到 2025 年 3 月 28 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 8.19 天，较 2025 年 2 月 28 日减少 1.65 天，降幅 20.21%，较去年同期增加 3.17%。

参考咨询来源：钢联数据

■ 菜粕供需

根据 Mysteel 统计，本月沿海油厂菜籽压榨量为 34.05 万吨，较上月减少 5.00 万吨；本月沿海油厂菜油产量为 13.96 万吨，较上月减少 2.05 万吨；本月沿海油厂菜粕产量为 20.09 万吨，较上月减少 2.95 万吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 后市展望

国际方面，本月 USDA 供需报告并未对南北美产量情况做出明显调整，但美国农业部本月发布的意向种植面积报告将美豆新季的种植面积下调至了 8350 万英亩，低于 2 月展望论坛的 8400 万亩，也略低于市场预期，同比减少约 355 万英亩，偏低的种植面积预期在短期内给到美豆一定的提振。巴西国家商品供应公司数据显示，3 月 29 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 81.4%，一周前为 76.4%，高于去年同期的 71.0%，这也是连续第五周超过去年同期收获进度。作为对比，过去五年同期的平均收获进度为 67.2%。其中马托格罗索收获进度 99.1%，去年 96.2%，五年均值 96.3%；帕拉纳州 90.0%，去年同期 87.0%，五年均值 68.8%

整体来看，本月的意向种植面积报告虽然对美豆价格有一定影响，但是市场更多聚焦于月末的政策情况，由于美国选择对全球征收 10% 的基准关税，且对美国贸易逆差最高国家征收额外关税，其中对中国征收 34% 的对等关税，4 月 9 日生效，使得中美贸易紧张局势进一步升级，因此国务院也出手反制，10 日起对所有进口的美国产品全部加征 34% 关税。这无疑对中美大豆贸易将造成较大的影响，虽然未来一段时间我国到港主要以巴西大豆为主，且本年度巴西大豆丰产，但是随着其它国家在关税政策的影响下也将进口需求转向巴西，使得巴西升贴水进一步走强，拉高了国内的进口成本，支撑国内豆粕价格易涨难跌。虽然国内下游当前需求略显清淡，油厂去库缓慢，但是在短期内宏观政策的影响之下，预计豆粕价格将得到一定的支撑，近期仍需对中美贸易政策的情况以及巴西新季大豆到港情况进行持续关注。

参考咨询来源：USDA、CONAB

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上月收盘玉米 2505 合约 2251 元/吨，环比下跌 41 元，跌幅 1.79%；淀粉 2505 合约 2641 元/吨，环比下跌 46 元，跌幅 1.71%。现货方面，鲅鱼圈港玉米现货价格 2212 元/吨，较上月上涨 56 元/吨，现货基差 C2505-39，较上月上涨 97 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2650 元/吨，较上月持平，现货基差 CS2505+9，较上月上涨 46 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：2025 年 1~2 月国内玉米进口量 17.71 万吨，同比减少 97.14%；具体来看，1 月份进口量为 9.99 万吨，2 月份进口量为 7.72 万吨。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 630 万吨，较上月增加 108 万吨左右，较上年同期增加 31 万吨。库存方面，上月北方四港玉米库存共计 516.4 万吨左右，月环比增加 35.9 万吨；南方港口内贸玉米库存 164.2 万吨左右，月环比增加 23.7 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 148.7 万吨，较上月产量增加 22.82 万吨；月度开机率为 68.57%，较上月升高 10.52%，同比降低 1.73%。利润方面，上月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 -34 元/吨，环比降低 82 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 4 元/吨，环比降低 62 元/吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 后市展望

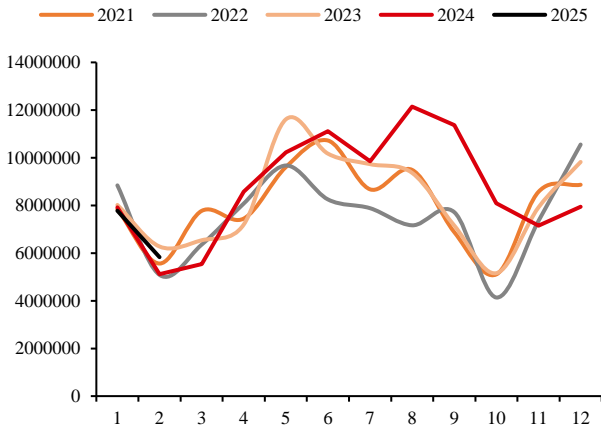
国际方面，美国农业部出口销售报告显示，截至 3 月 27 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 117.3 万吨，前一周为 104 万吨；美国 2024/2025 年度玉米出口装

船 180.6 万吨，前一周为 165.2 万吨。世界粮农组织谷物价格指数 3 月平均为 109.7 点，环比下跌 2.6%，同比下跌 1.1%。玉米价格下跌包括巴西近期降雨使作物条件改善、阿根廷开始收获、美国对下一季的悲观预测、中国进口需求的低预期以及各国贸易政策变化的担忧。近期美国对我国出口美国产品加征 34%关税，4 日国务院出手反制，10 日起对所有进口的美国产品全部加征 34%关税。

国内方面，供应端，本月地趴粮基本结束，市场上以流通干粮为主。基层农户手中剩余数量有限，主要集中在贸易商手中。南北方港口库存压力大，短期也抑制玉米价格的上涨。需求端，深加工企业库存也处于相对高位，饲料企业，签订远期合同为主，需求平稳。心态方面，关税的政策，积极影响了市场心态，恐慌卖粮的心态有所减弱。但是影响程度有限，目前和替代品小麦价差小，6 月份面临小麦大量上市，替代品充足。重点关注关税政策。预计 4 月份玉米价格窄幅震荡下行。

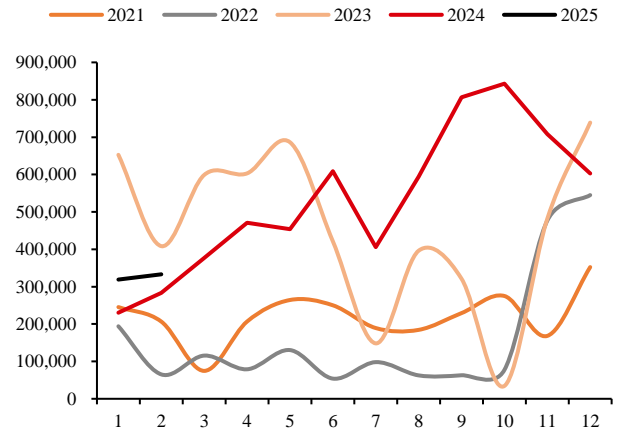
参考咨询来源：USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



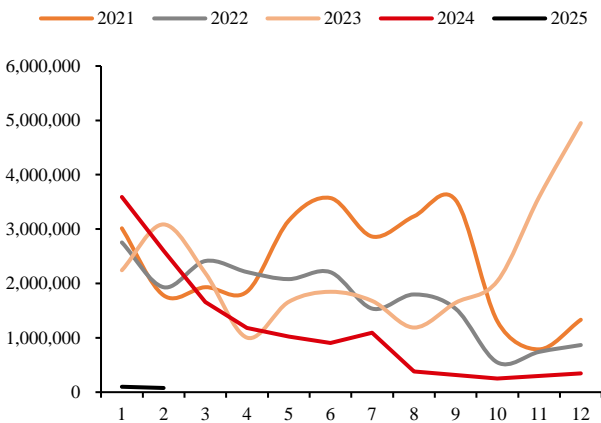
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



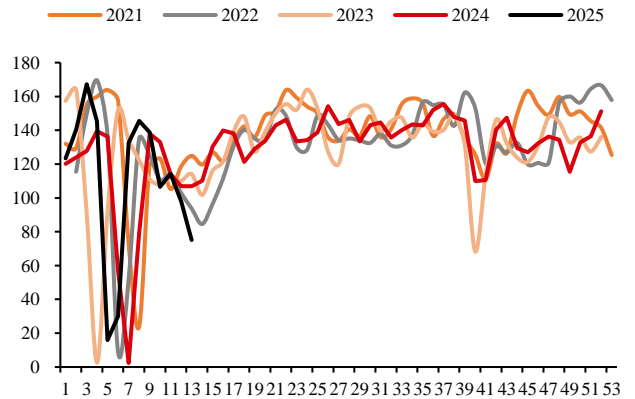
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



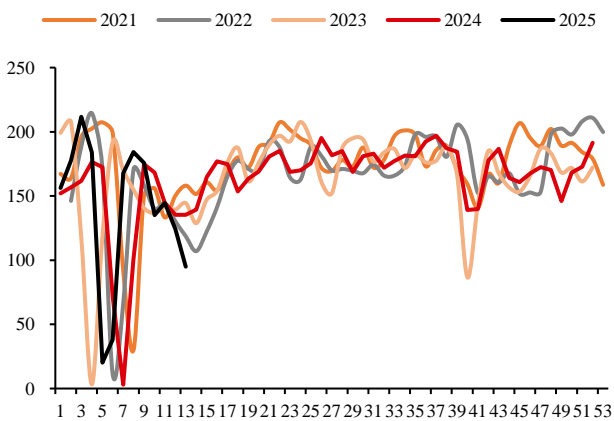
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



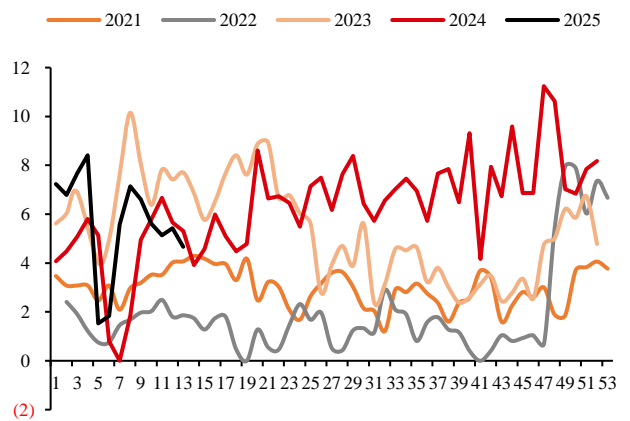
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



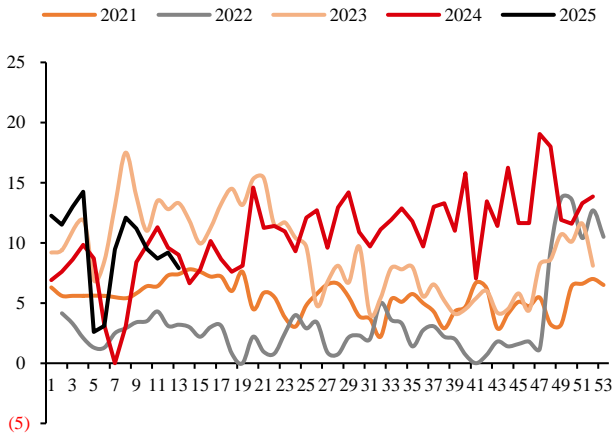
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



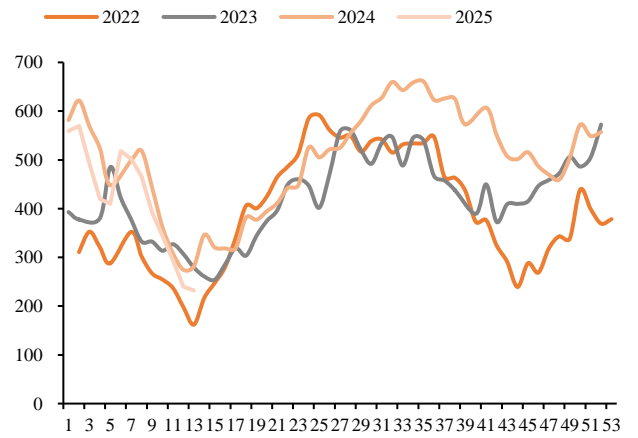
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



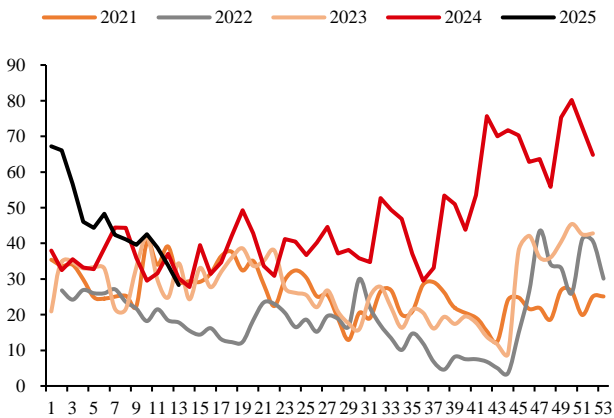
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



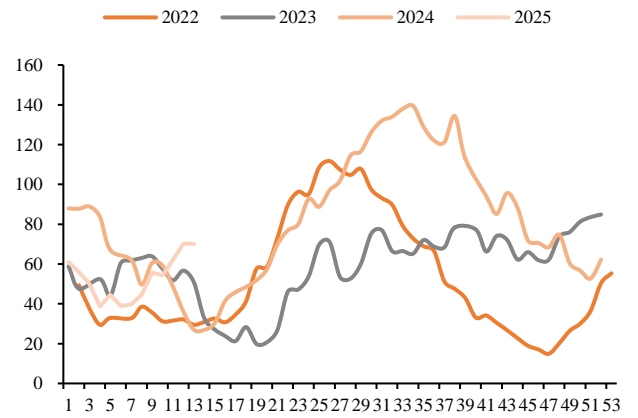
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



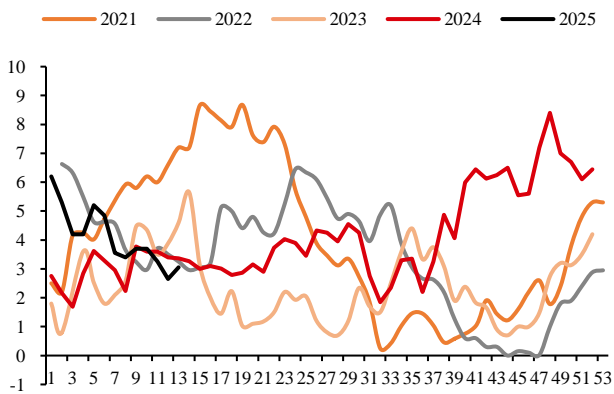
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



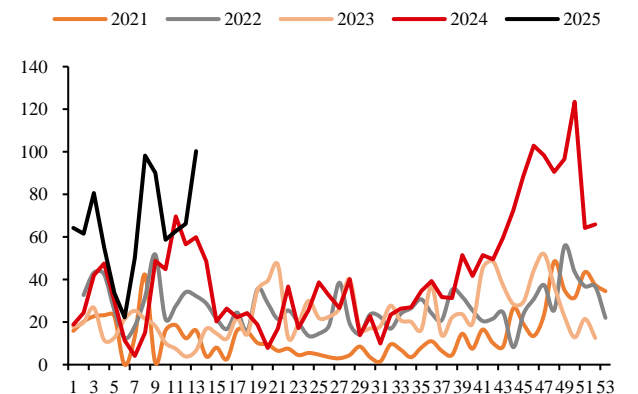
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



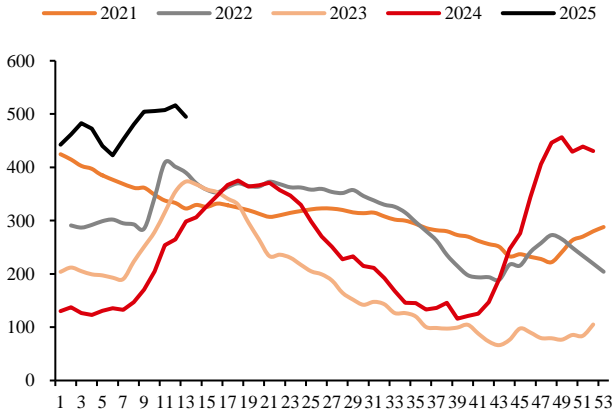
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



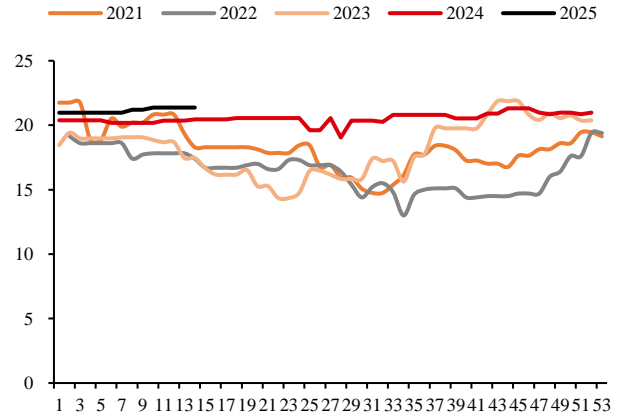
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



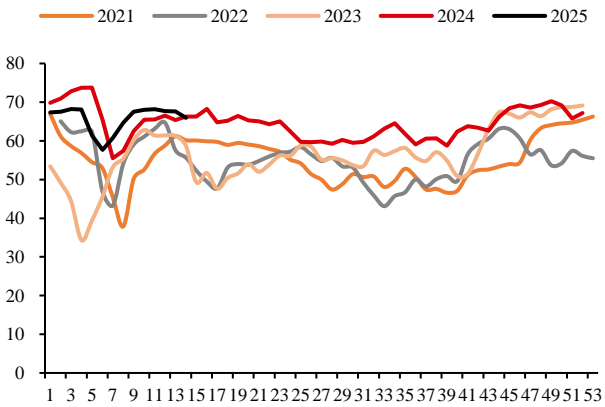
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



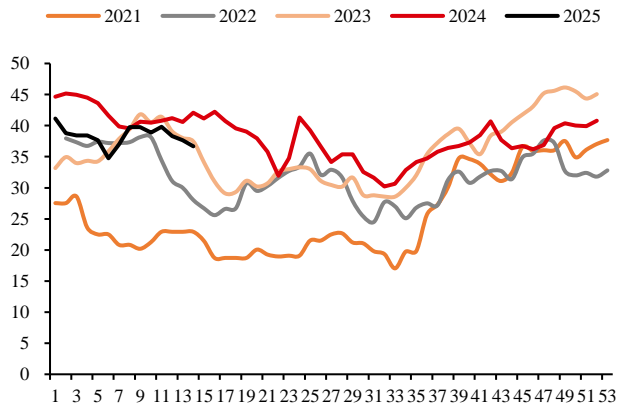
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



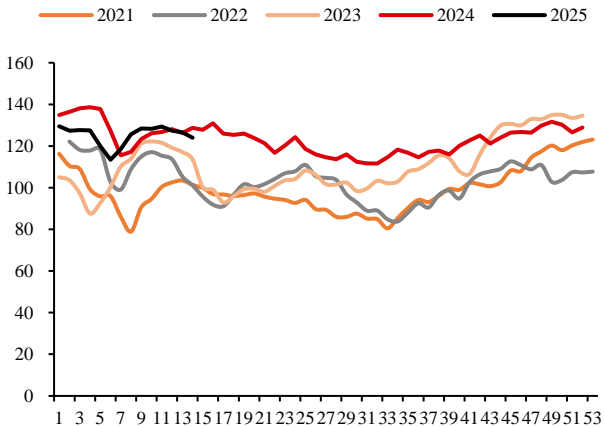
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



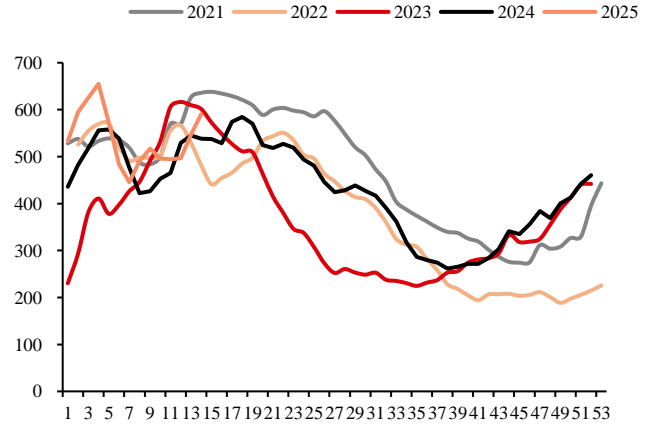
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



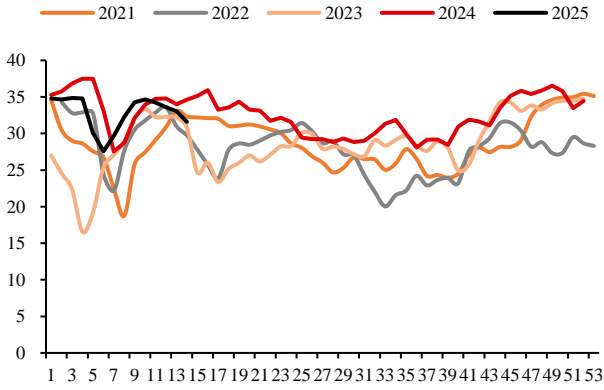
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



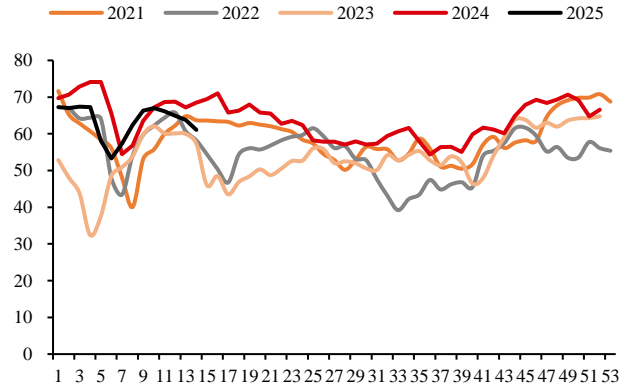
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



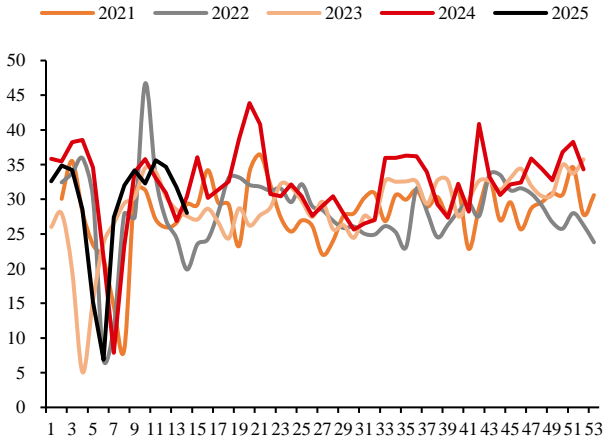
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



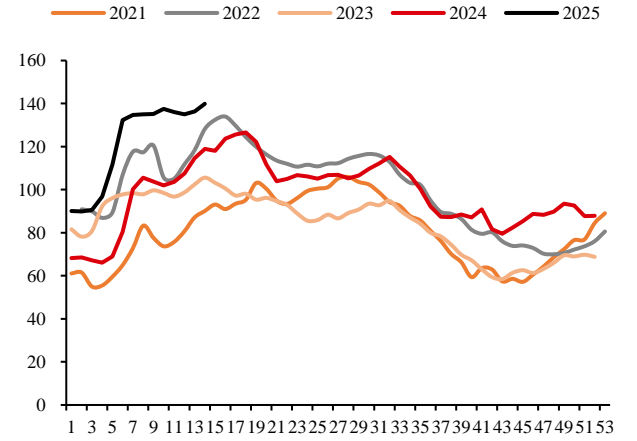
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



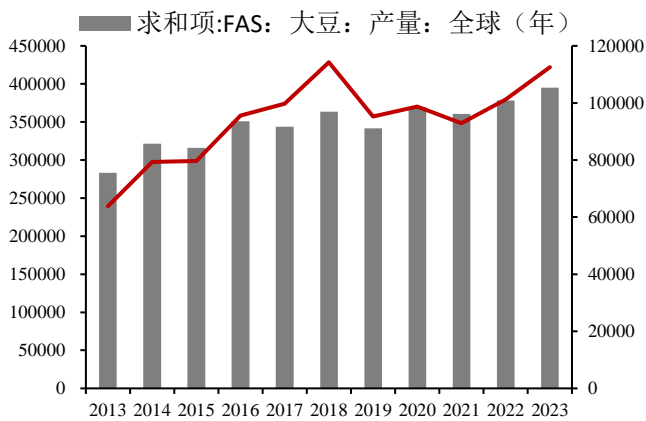
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



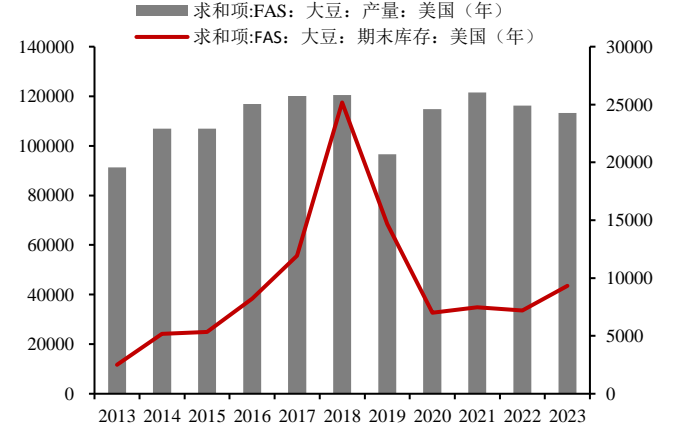
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



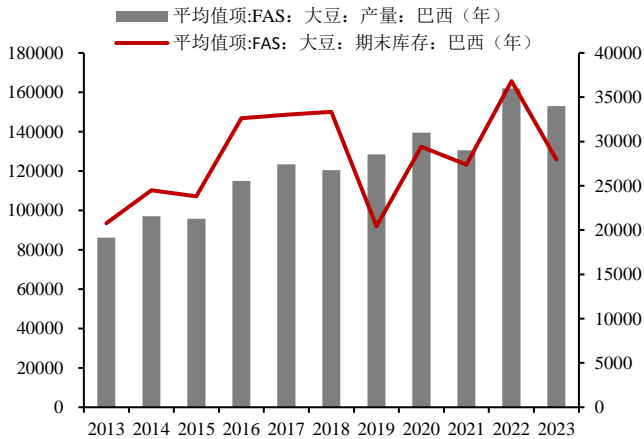
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



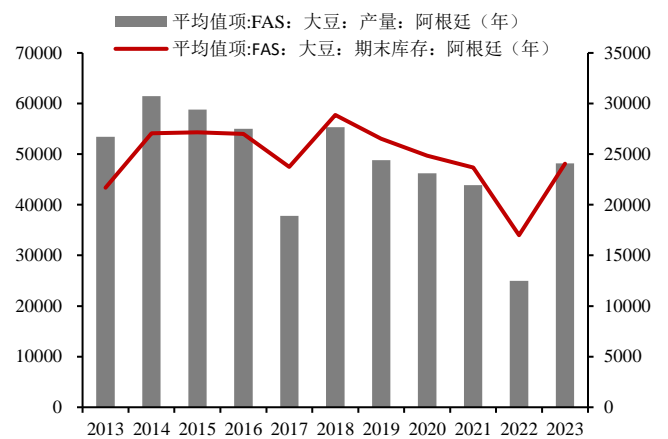
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



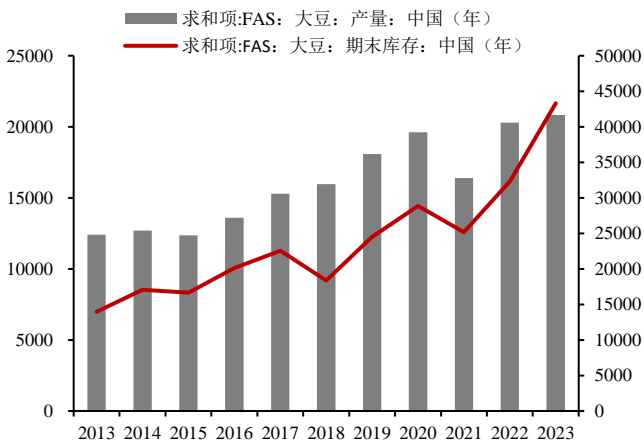
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



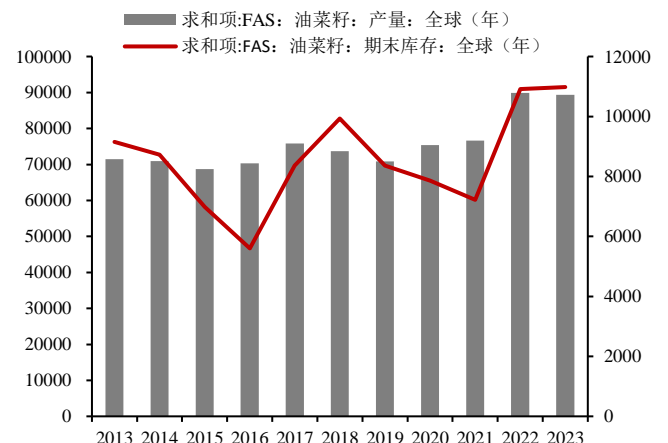
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



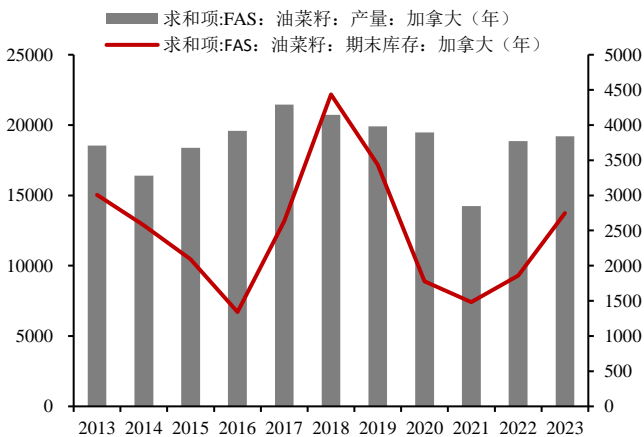
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



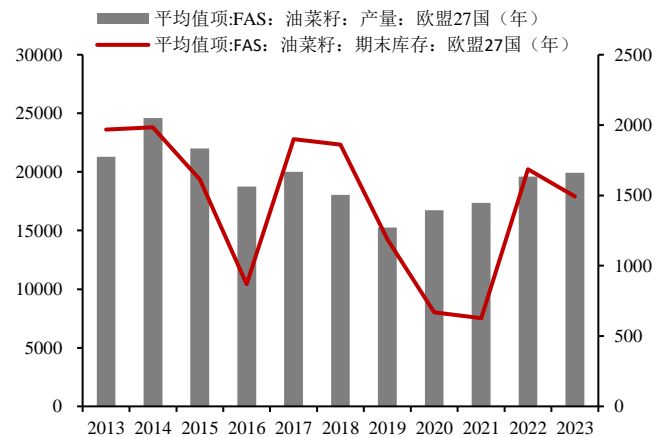
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



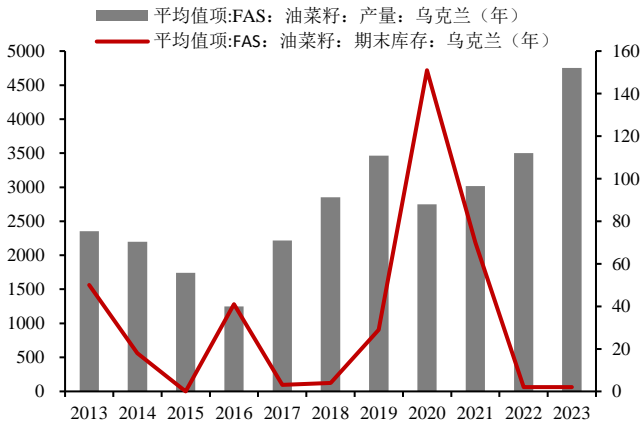
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



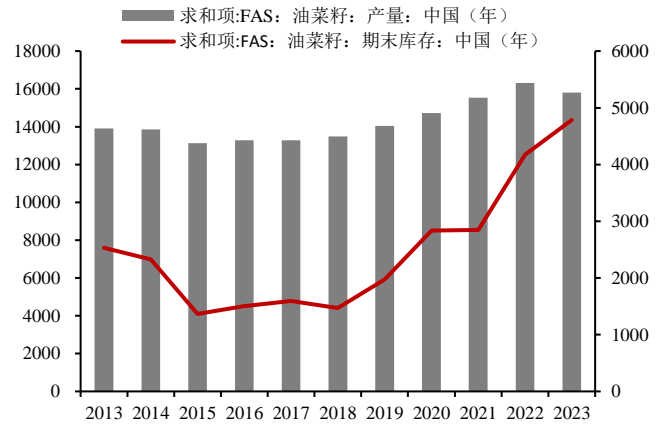
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



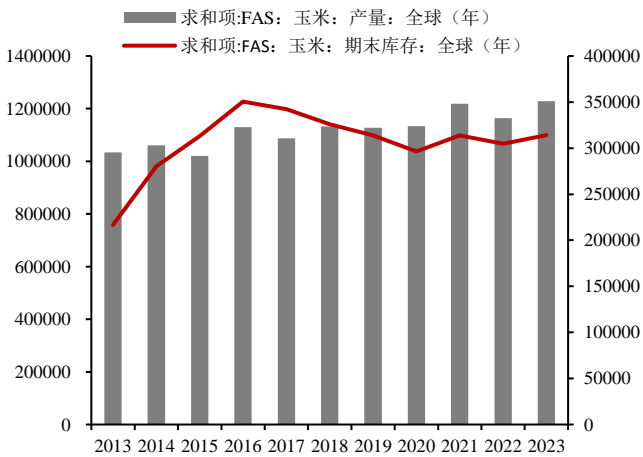
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



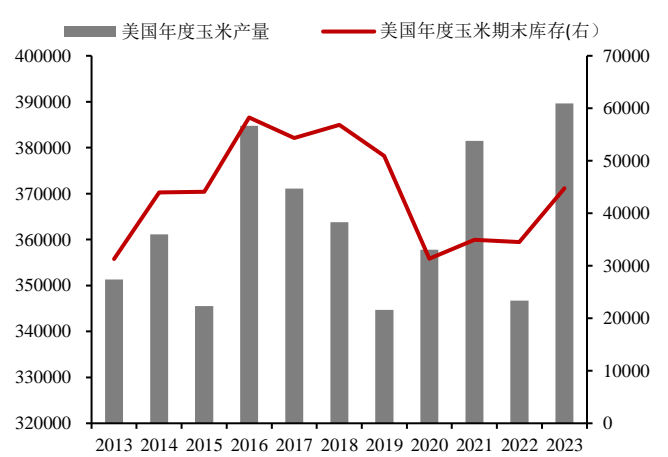
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



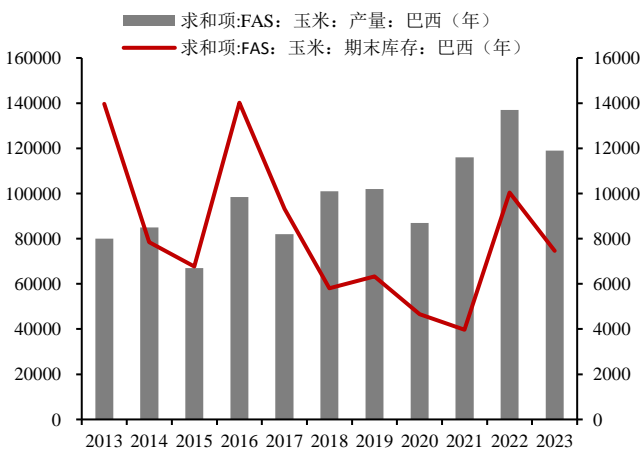
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



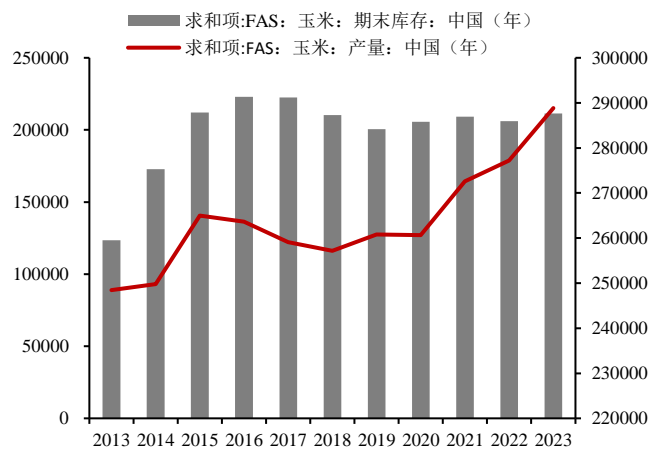
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



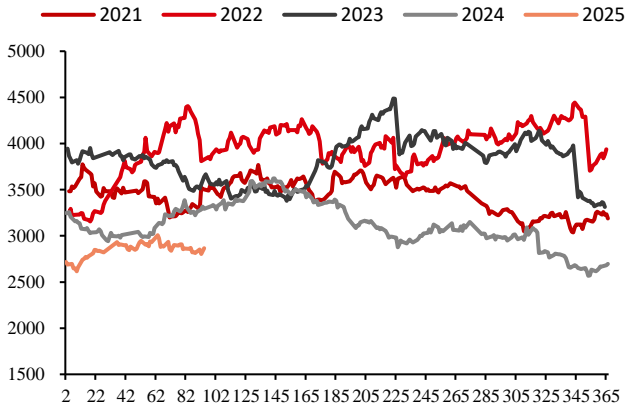
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



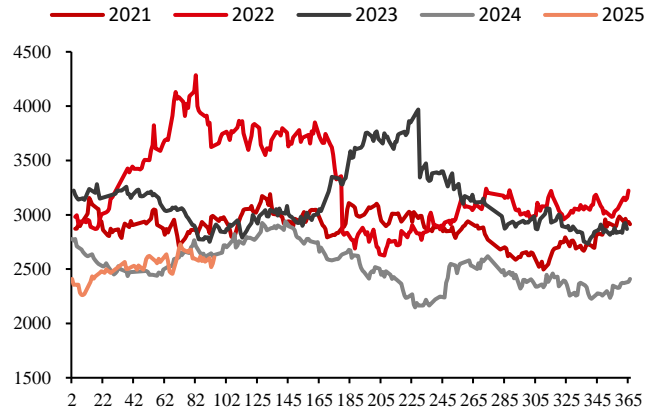
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



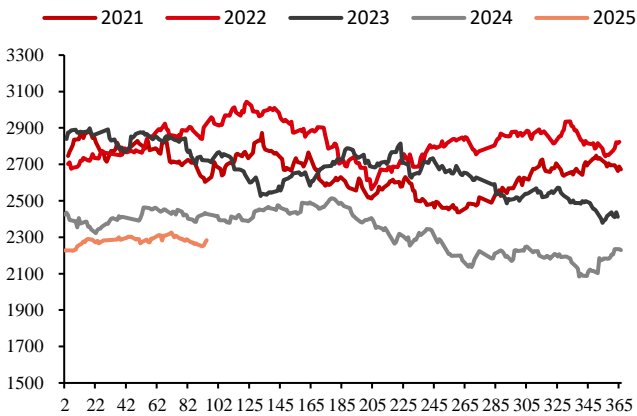
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



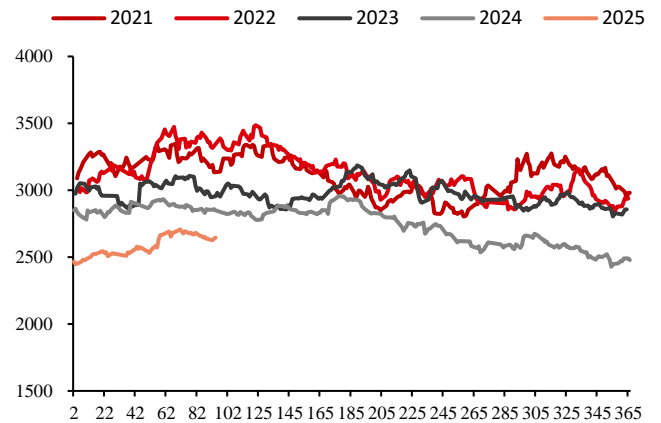
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



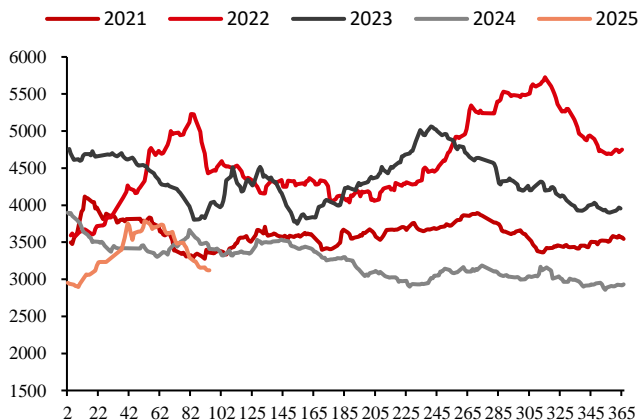
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



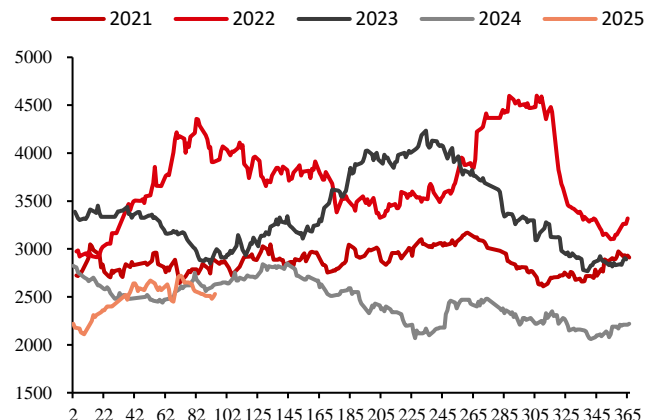
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



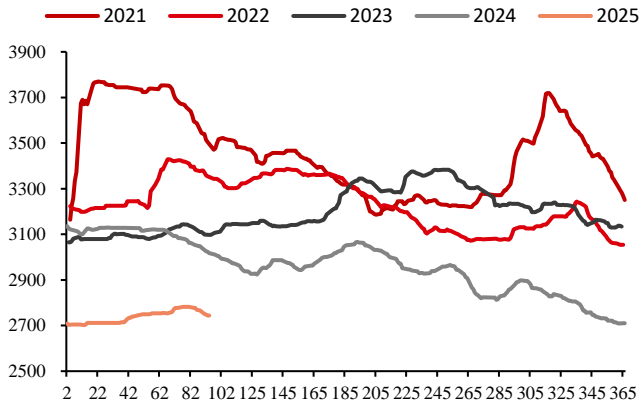
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



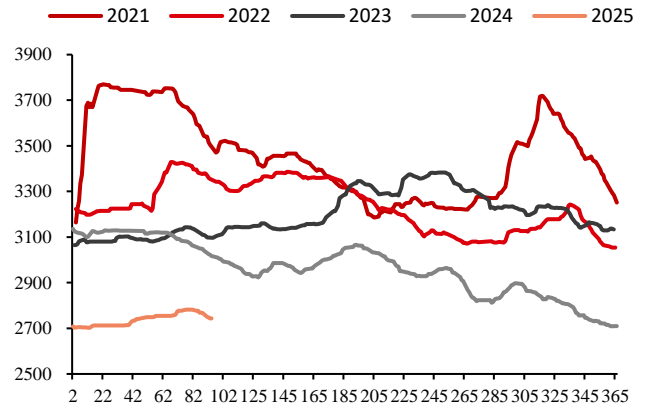
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



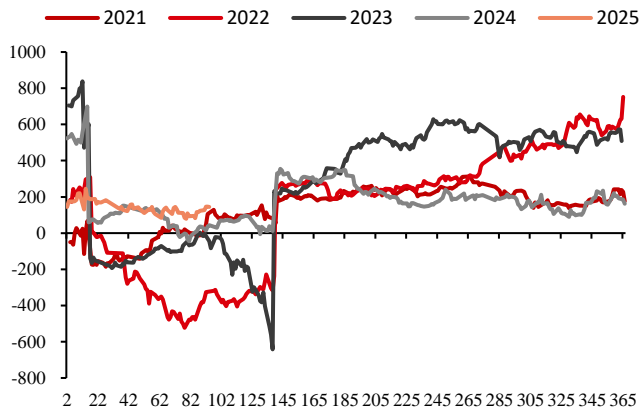
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



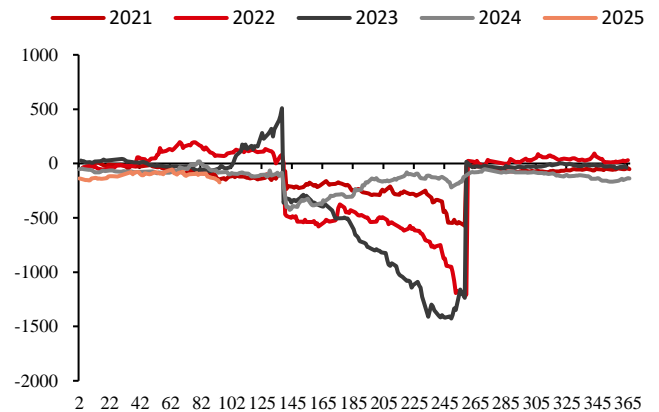
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



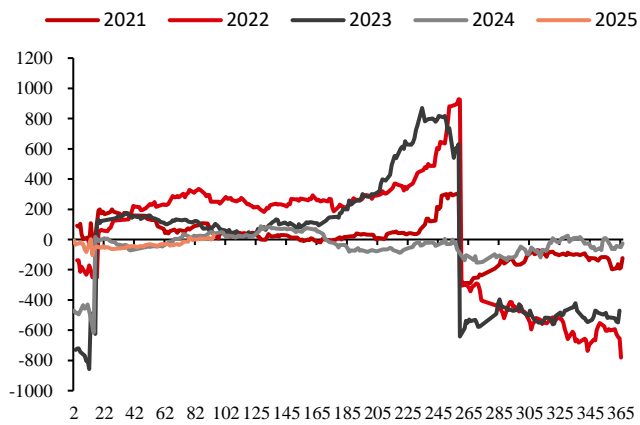
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



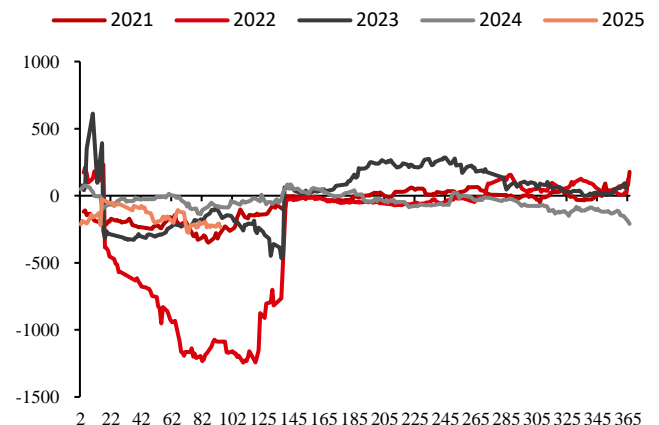
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



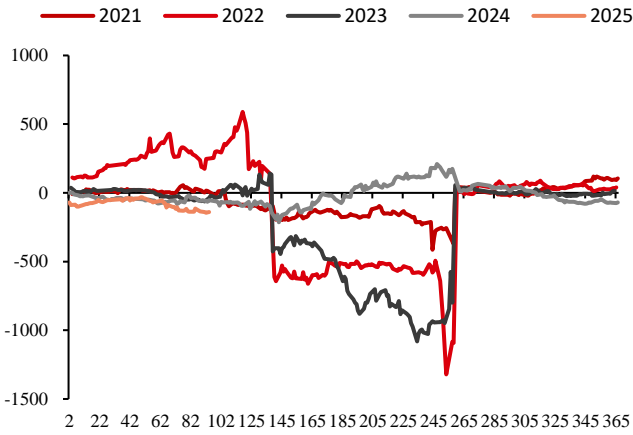
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



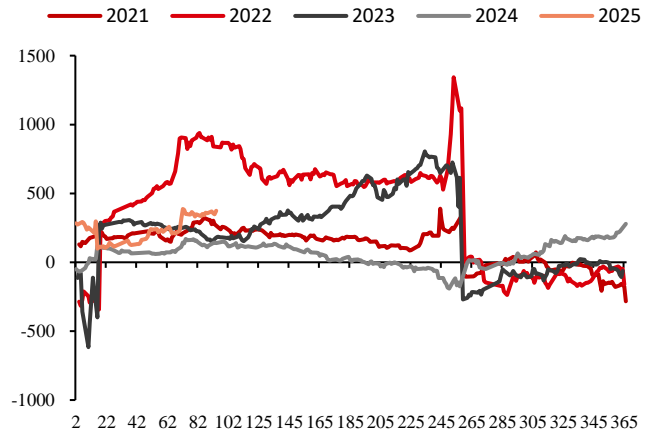
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



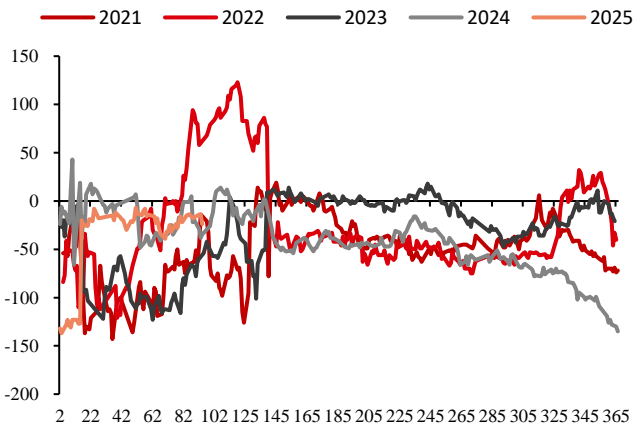
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



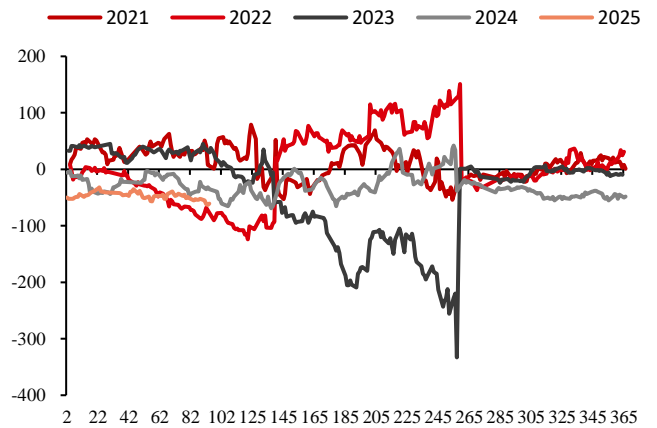
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



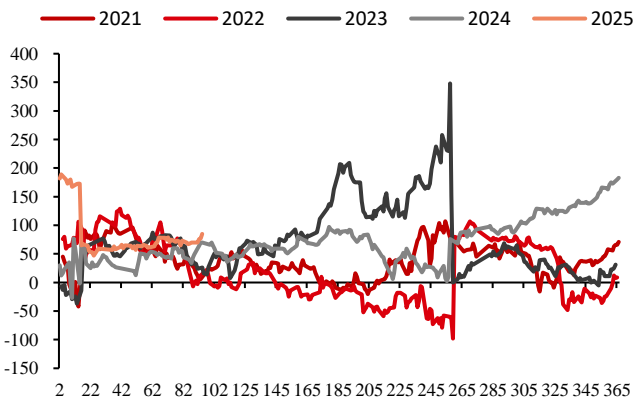
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



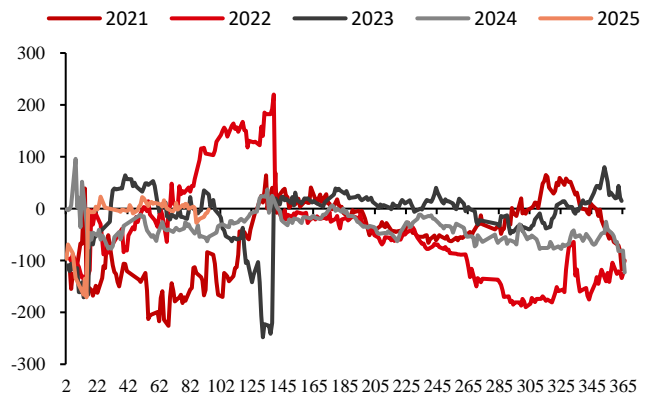
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



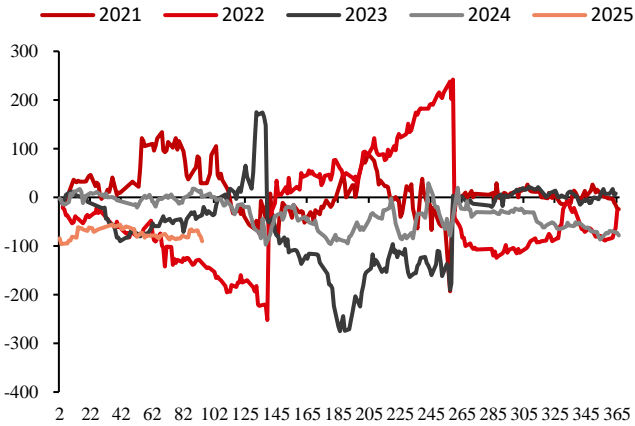
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



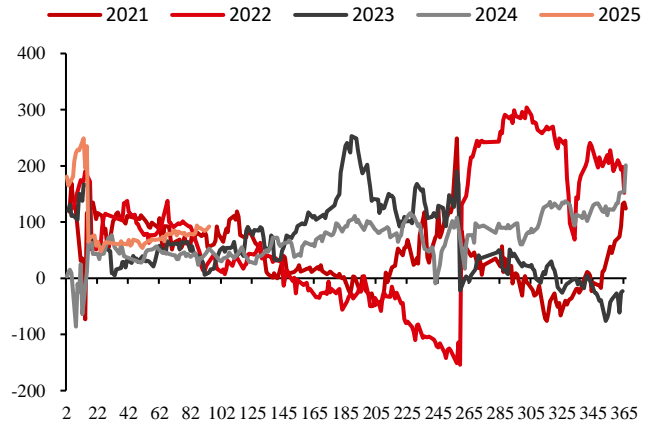
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



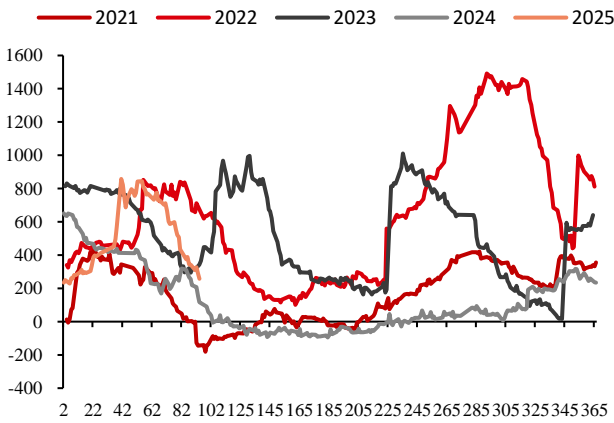
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



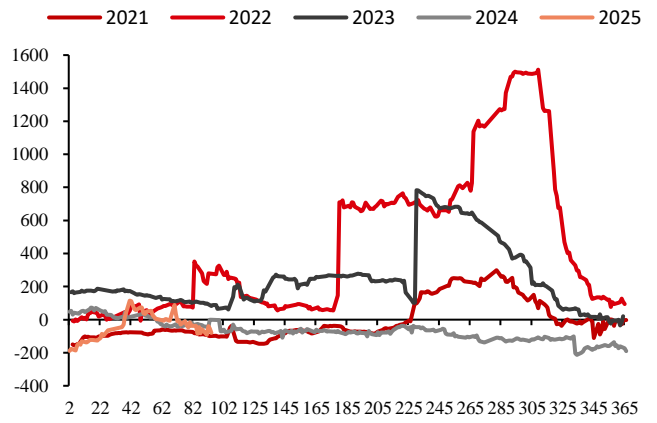
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



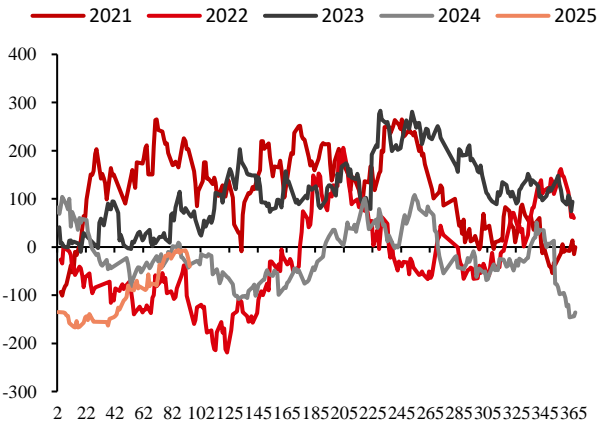
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



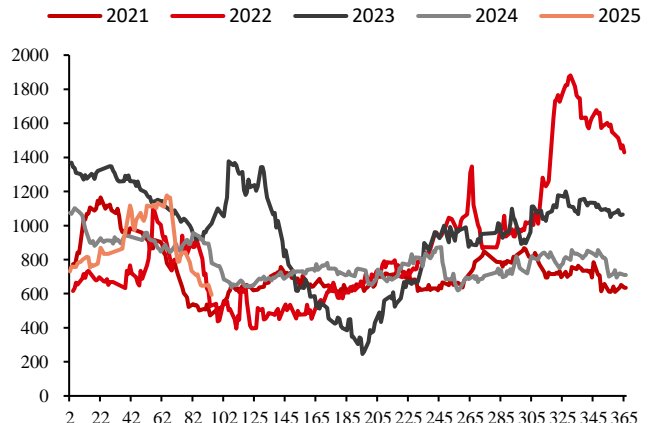
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



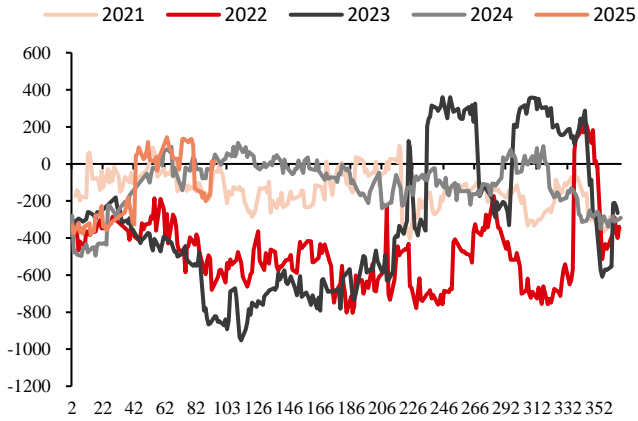
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



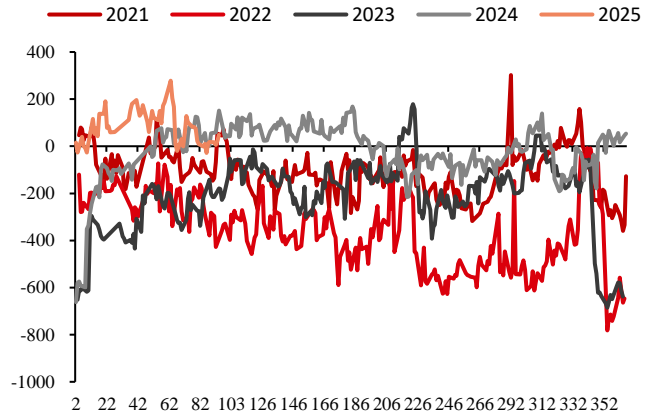
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



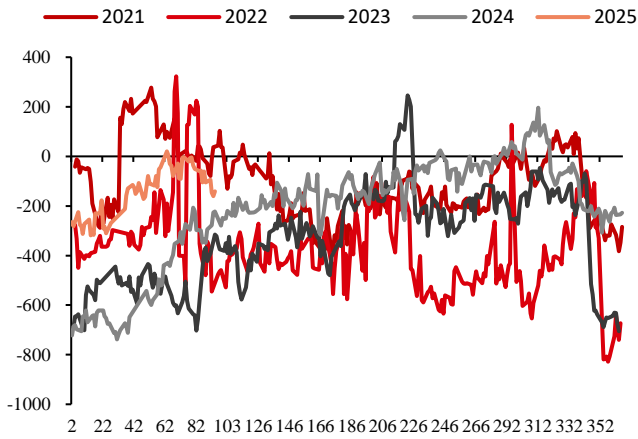
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



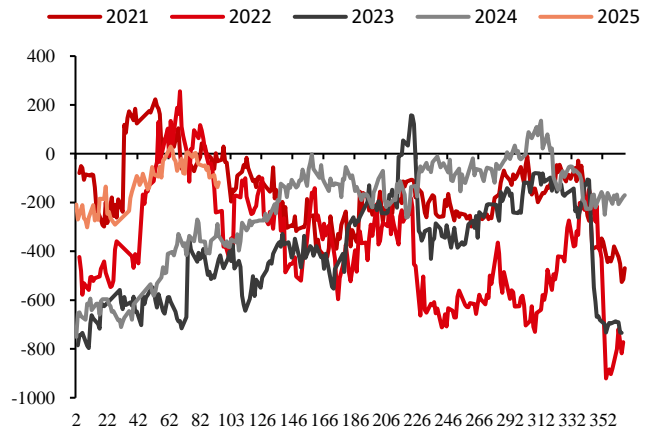
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



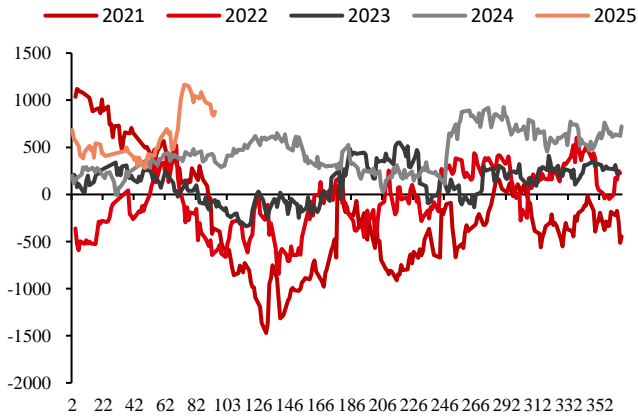
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



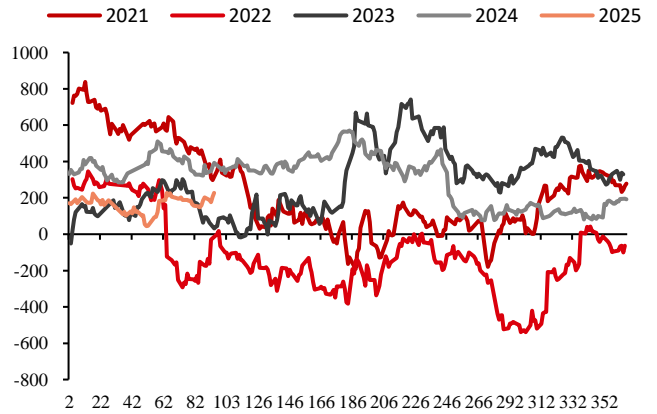
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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