

关税政策变动，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 发布 4 月供需报告，本次报告将美豆压榨量提高 1000 万蒲式耳至 24.2 亿蒲式耳，期末库存调低 500 万蒲式耳至 3.75 亿蒲式耳，其余未见明显调整；巴西方面略微上调期初库存 179 万吨，同时上调国内压榨量 100 万吨，产量端仍维持 1.69 亿吨，阿根廷方面也维持 4900 万吨的产量，南美方面整体没有较大变化。USDA 出口报告表示，截至 2025 年 4 月 3 日当周，美国大豆出口检验量 80.4 万吨，环比下降 1.0%，同比增长 64%。迄今为止，2024/25 年度美国大豆出口检验总量 4155 万吨，同比增长 10.6%，达到全年出口目标的 83.7%。巴西国家商品供应公司发布月报，预计 2024/25 年度巴西大豆产量 1.6787 亿吨，较上月调高 50 万吨，同比增长 13.6%；单产 3533 公斤/公顷，上月预测 3527 公斤/公顷，同比增长 10.4%；种植面积 4751 万公顷，上月预测 4745 万公顷，同比增长 3.0%

整体来看，本月的 USDA 供需报告未对南美做出较大调整，巴西方面丰产格局已定，4 月开始的大量到港仍将给国内带来一定的供应压力，但本次报告大幅上调了美国国内的大豆压榨需求，也反映出了在当前关税政策影响下，美国进口油脂数量可能出现下滑，利多美国国内豆油消费，CBOT 美豆价格也在回落之后迎来了一波反弹。当前中美关税已经加征超过 100%，在当下水平下，美国商品已无市场接受可能性，但是当前关税政策变动情况较快，且当前关税因素对于价格影响较大，未来的具体影响需要对宏观政策进行持续关注。国内方面，当前是巴西大豆的到港窗口期，虽然在关税政策的影响下，巴西升贴水始终保持坚挺，一定程度上支撑了进口成本，但是未来几月的整体到港量依旧偏大，国内下游供应在短期内并不紧张，未来需重点关注政策变化和国内大豆到港情况。

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4月3日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为78.6万吨，前一周为117.3万吨。美国2024/2025年度玉米出口装船169.9万吨，前一周为180.6万吨。4月份USDA报告显示，关税影响减弱，维持美玉米产量不变，但是期末库存下调了0.75亿蒲式耳，至14.65亿蒲式耳，低于此前预期。

国内方面，供应端，农户手中余粮基本销售完毕，供应主体从基层农户转移到贸易商，目前贸易商售粮节奏相对平稳。需求端，深加工企业开机率持续下行，南北港库存维持高位，销区饲料企业采购一般，港口去库存缓慢。华北地区小麦将上市，一定程度抑制了玉米价格上涨空间。近期重点关注国际贸易政策变动的的影响。预计近期玉米价格以稳为主，区间震荡运行。

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 2509 合约 3082 元/吨，环比上涨 43 元，涨幅 1.41%；上周末收盘菜粕 2509 合约 2690 元/吨，环比下跌 59 元，跌幅 2.15%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3360 元/吨，环比上涨 240，现货基差 M09+278，环比上涨 197；江苏地区豆粕现货价格 3100 元/吨，环比上涨 90，现货基差 M09+18，环比上涨 47；广东地区豆粕现货价格 3000 元/吨，环比上涨 30，现货基差 M09-82，环比下跌 13。福建地区菜粕现货价格 2570 元/吨，环比上涨 100，现货基差 M09-120，环比上涨 69。

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 4 月 5 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 85.3%，较上周进度增加 3.9%。去年同期的收割进度为 76.4%；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 28 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 32%，较前一周持平。

国内方面：据 Mysteel 农产品调研显示，2025 年第 14 周国内全样本油厂大豆到港共计 18.5 船约 120.25 万吨大豆。其中华东及沿江 4 船，山东及河南 5.5 船，华北及西北 2 船，东北 2.5 船，广西 0 船，广东 3.5 船，福建 1 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 14 周油厂大豆实际压榨量 103.01 万吨，开机率为 28.96%；较预估低 1.74 万吨。2025 年第 14 周，全国油厂大豆库存小幅回升至 290.43 万吨，较上周增加 42.51 万吨，增幅 17.15%，同比去年减少 86.99 万吨，减幅 23.05%。豆粕库存下滑至 57.91 万吨，较上周减少 16.89 万吨，减幅 22.58%，同比去年增加 27.91 万吨，增幅 93.03%。截止到 4 月 9 日的前一周，全国豆粕共成交 135.46 万吨，环比增加 70.90 万吨，日均成交 27.09 万吨，日均环比增加 14.18 万吨，增幅 109.82%，其中现货成交 68.21 万吨，远月基差成交 67.25 万吨。豆粕提货总量为 48.20 万吨，环比减少 9.36 万吨，日均提货 9.64 万吨，日均环比减少 1.87 万吨，减幅为 16.26%。截止到 2025 年 4 月 3 日，国内饲料企业豆粕库存天数为 7.65 天，较 3 月 28 日减少 0.54 天，减幅 7.04%，较去年同期减少 3.17%。

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 21 日沿海油厂菜籽压榨量 9.2 万吨，较上期

增加 0.5 万吨；截至 3 月 21 日沿海油厂菜油产量为 3.77 万吨，较上期增加 0.20 万吨；截至 3 月 21 日沿海油厂菜粕产量为 5.43 万吨，较上期增加 0.30 万吨。

参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

国际方面：USDA 发布 4 月供需报告，本次报告将美豆压榨量提高 1000 万蒲式耳至 24.2 亿蒲式耳，期末库存调低 500 万蒲式耳至 3.75 亿蒲式耳，其余未见明显调整；巴西方面略微上调期初库存 179 万吨，同时上调国内压榨量 100 万吨，产量端仍维持 1.69 亿吨，阿根廷方面也维持 4900 万吨的产量，南美方面整体没有较大变化。USDA 出口报告表示，截至 2025 年 4 月 3 日当周，美国大豆出口检验量 80.4 万吨，环比下降 1.0%，同比增长 64%。迄今为止，2024/25 年度美国大豆出口检验总量 4155 万吨，同比增长 10.6%，达到全年出口目标的 83.7%。巴西国家商品供应公司发布月报，预计 2024/25 年度巴西大豆产量 1.6787 亿吨，较上月调高 50 万吨，同比增长 13.6%；单产 3533 公斤/公顷，上月预测 3527 公斤/公顷，同比增长 10.4%；种植面积 4751 万公顷，上月预测 4745 万公顷，同比增长 3.0%

整体来看，本月的 USDA 供需报告未对南美做出较大调整，巴西方面丰产格局已定，4 月开始的大量到港仍将给国内带来一定的供应压力，但本次报告大幅上调了美国国内的大豆压榨需求，也反映出了在当前关税政策影响下，美国进口油脂数量可能出现下滑，利多美国国内豆油消费，CBOT 美豆价格也在回落之后迎来了一波反弹。当前中美关税已经加征超过 100%，在当下水平下，美国商品已无市场接受可能性，但是当前关税政策变动情况较快，且当前关税因素对于价格影响较大，未来的具体影响需要对宏观政策进行持续关注。国内方面，当前是巴西大豆的到港窗口期，虽然在关税政策的影响下，巴西升贴水始终保持坚挺，一定程度上支撑了进口成本，但是未来几月的整体到港量依旧偏大，国内下游供应在短期内并不紧张，未来需重点关注政策变化和国内大豆到港情况。

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 2314 元/吨，环比下跌 11 元，跌幅 0.47%；淀粉 2505 合约 2663 元/吨，环比下跌 3 元，跌幅 0.11%。现货方面，鲛鱼圈港玉米现货价格 2210 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，现货基差 C2507-104，较上周上涨 31 元/吨；

吉林地区玉米淀粉现货价格 2650 元/吨，较上周持平，现货基差 CS2507-13，较上周上涨 3 元/吨。

参考资讯来源：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，据样本点数统计上周全国主要 126 家玉米深加工企业共消费玉米 120.15 万吨，较前一周减少 3.83 万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计 468.1 万吨，周比减少 26.9 万吨；广东港内贸玉米库存共计 153.1 万吨，较上周增加 5.1 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 29.36 万吨，较上周产量降低 2.25 万吨；周度开机率为 56.75%，较上周降低 4.35%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 -88 元/吨，较上周降低 25 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 -126 元/吨，较上周降低 6 元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

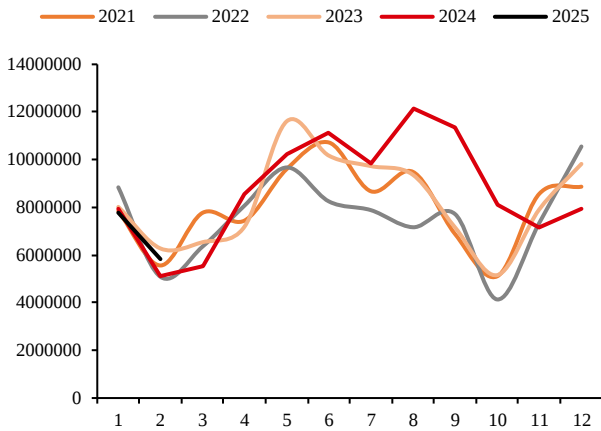
■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至 4 月 3 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 78.6 万吨，前一周为 117.3 万吨。美国 2024/2025 年度玉米出口装船 169.9 万吨，前一周为 180.6 万吨。4 月份 USDA 报告显示，关税影响减弱，维持美玉米产量不变，但是期末库存下调了 0.75 亿蒲式耳，至 14.65 亿蒲式耳，低于此前预期。

国内方面，供应端，农户手中余粮基本销售完毕，供应主体从基层农户转移到贸易商，目前贸易商售粮节奏相对平稳。需求端，深加工企业开机率持续下行，南北港库存维持高位，销区饲料企业采购一般，港口去库存缓慢。华北地区小麦将上市，一定程度抑制了玉米价格上涨空间。近期重点关注国际贸易政策变动的影响。预计近期玉米价格以稳为主，区间震荡运行。

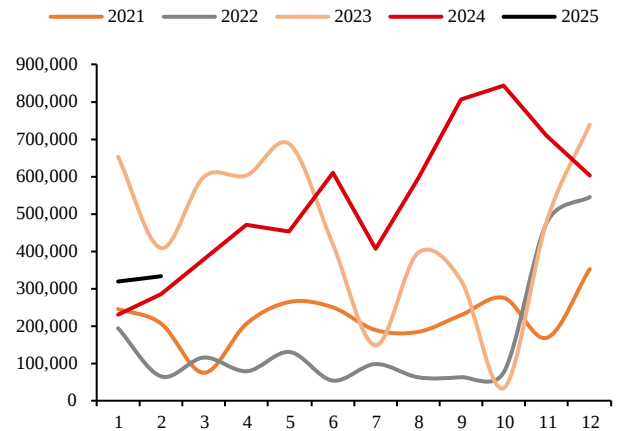
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



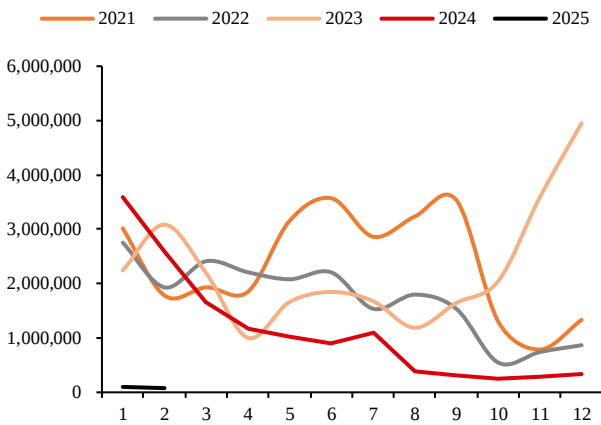
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



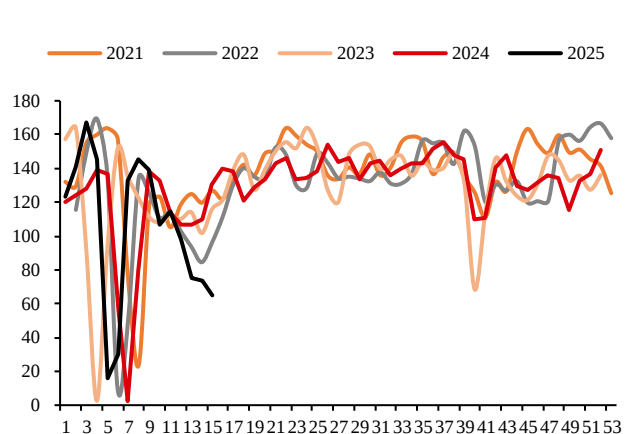
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



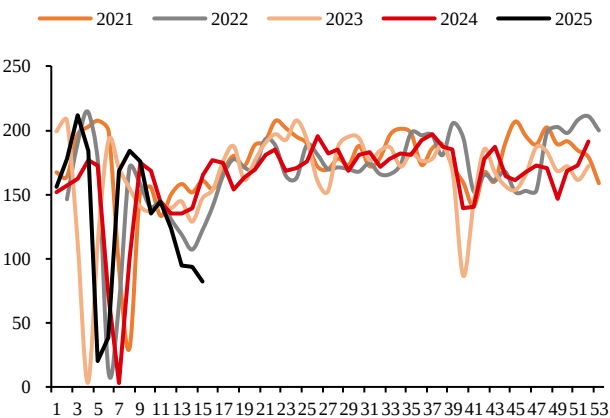
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



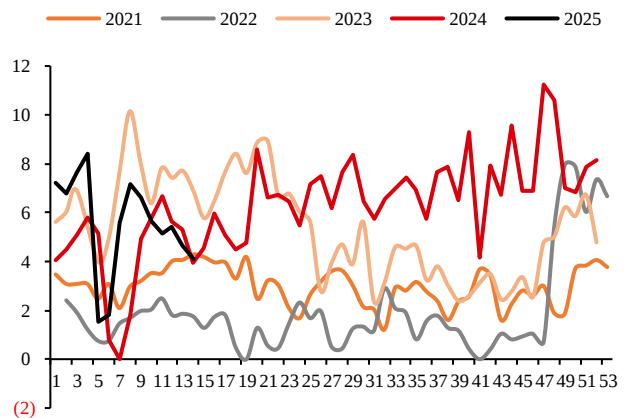
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



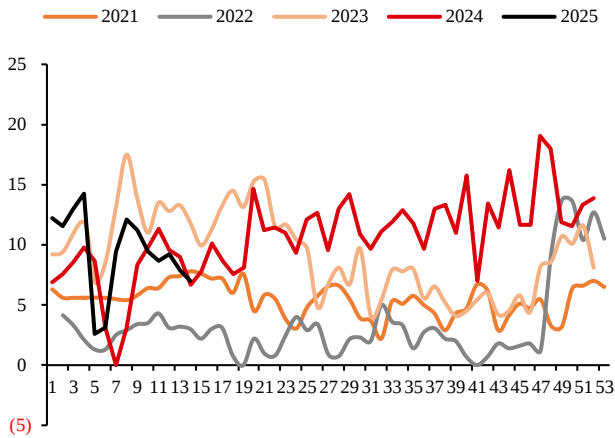
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



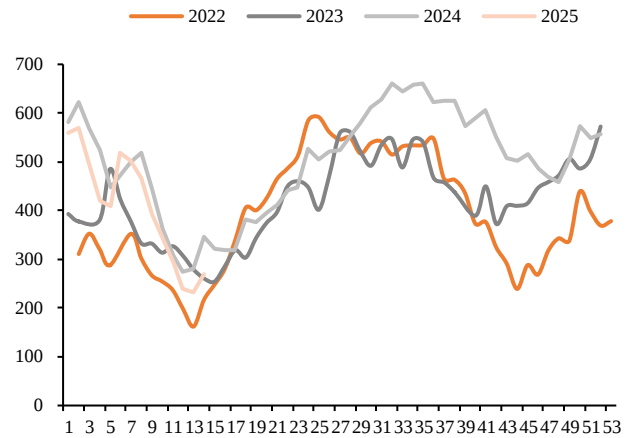
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



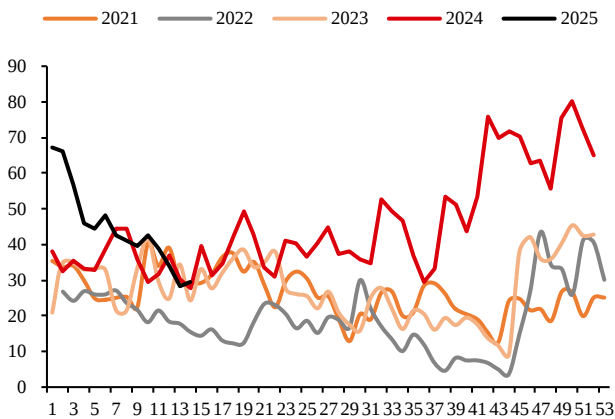
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



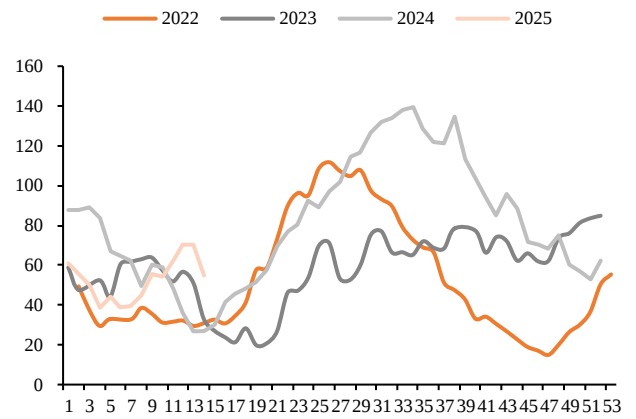
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



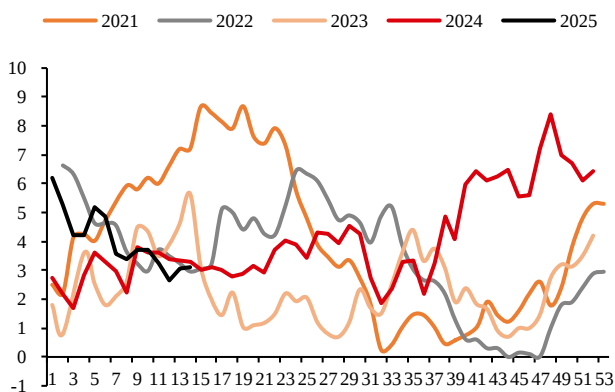
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



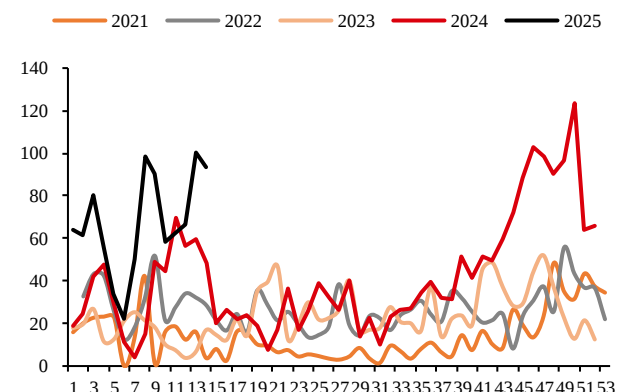
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



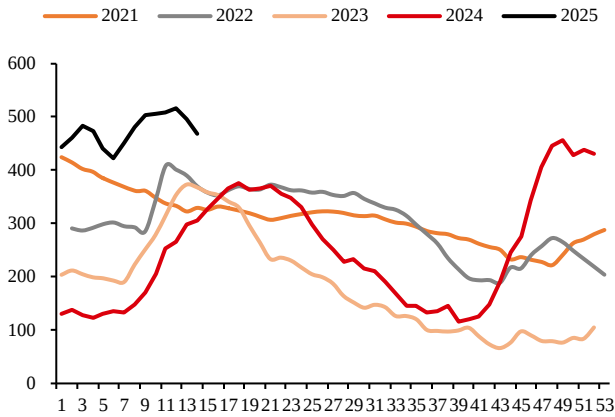
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



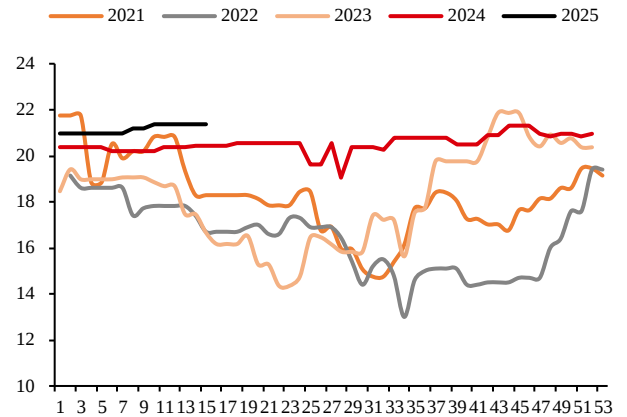
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



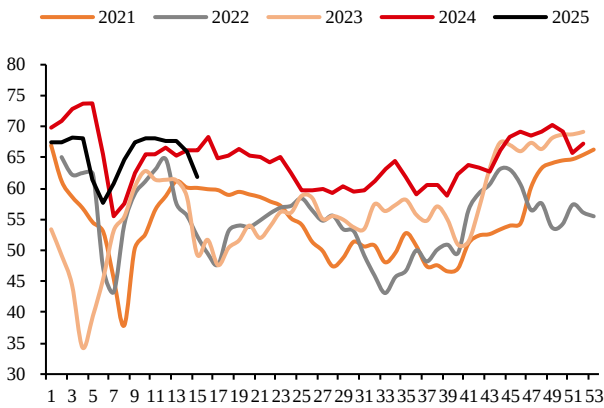
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



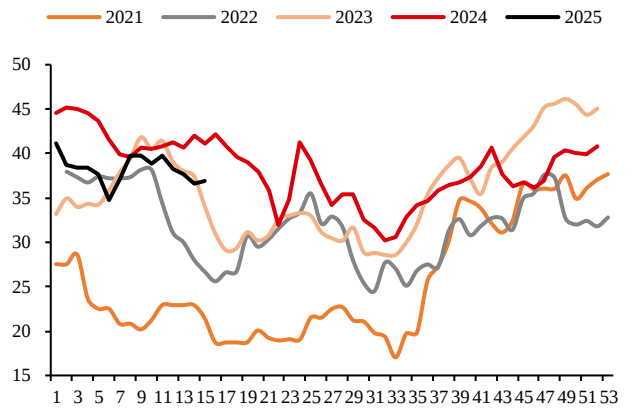
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



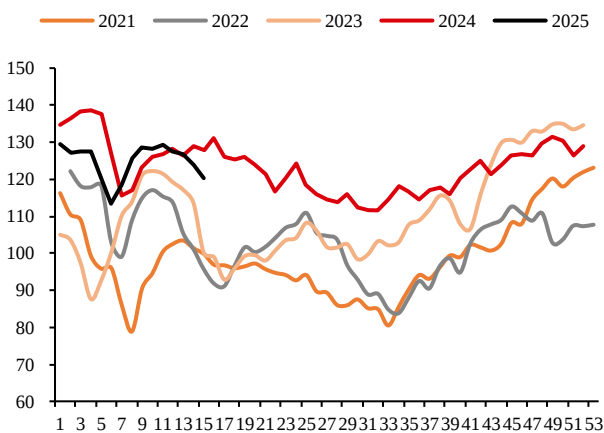
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



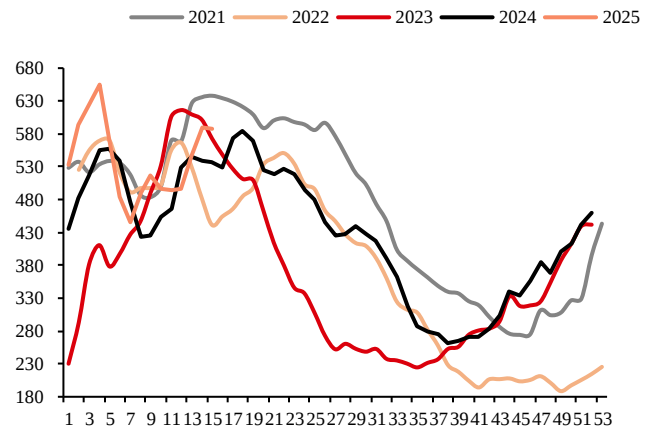
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



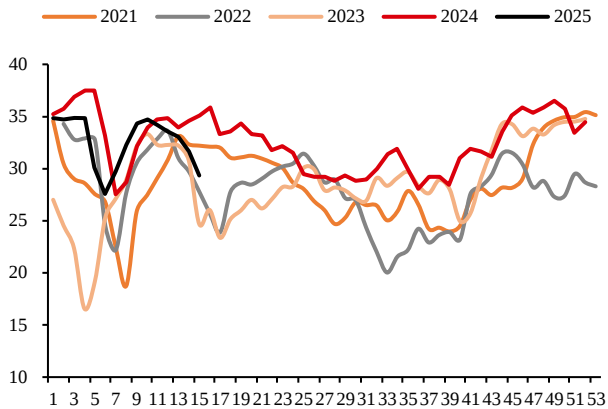
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



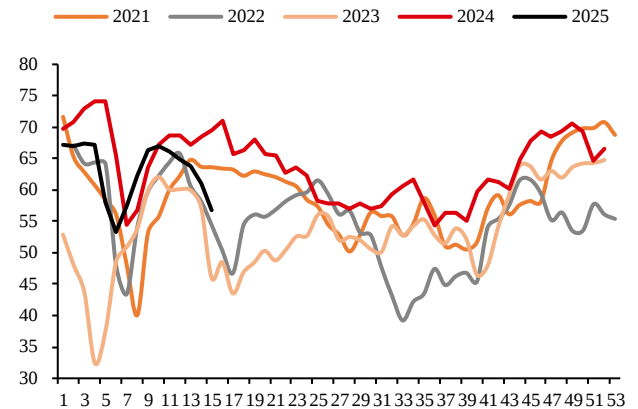
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



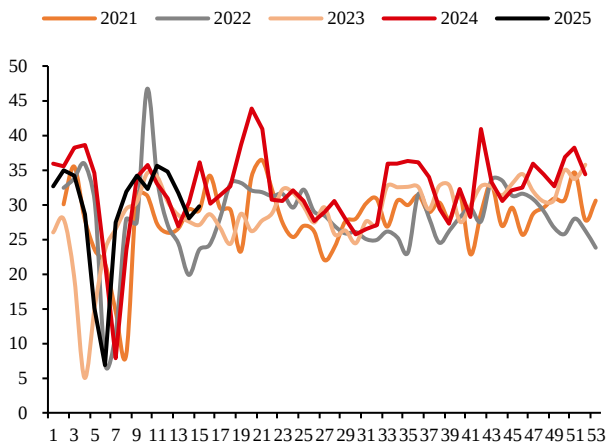
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



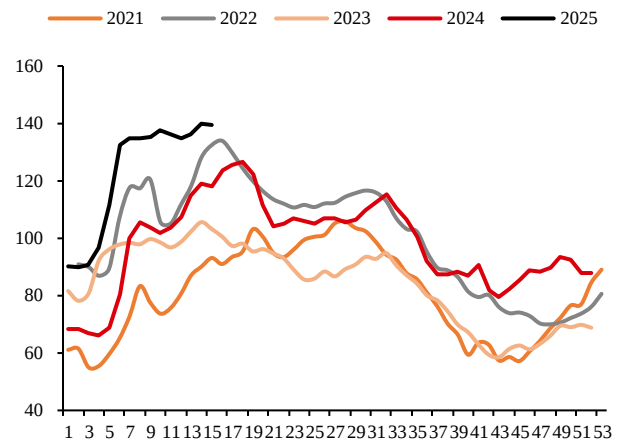
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



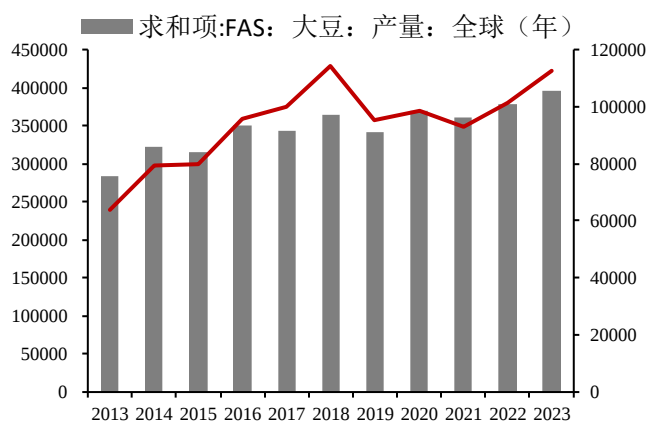
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



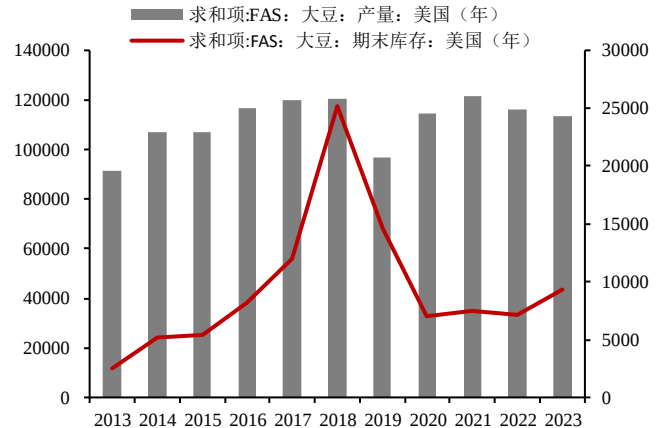
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



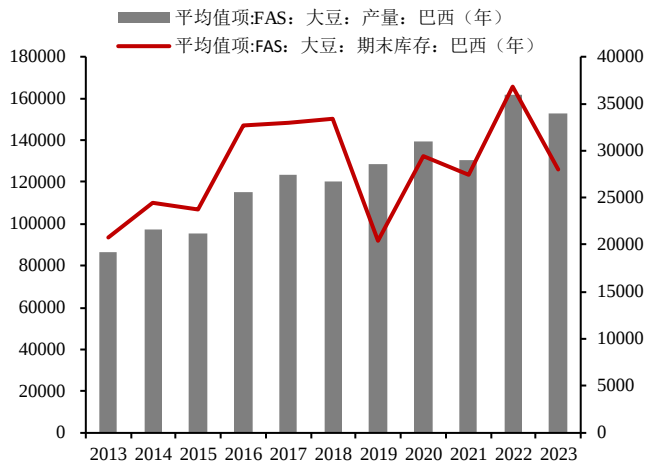
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



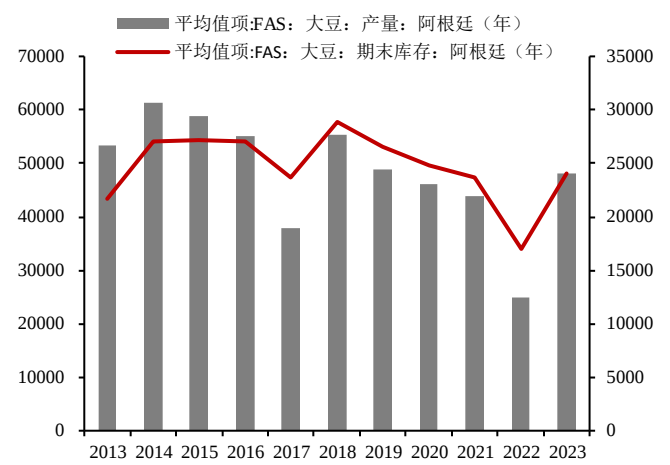
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25:巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



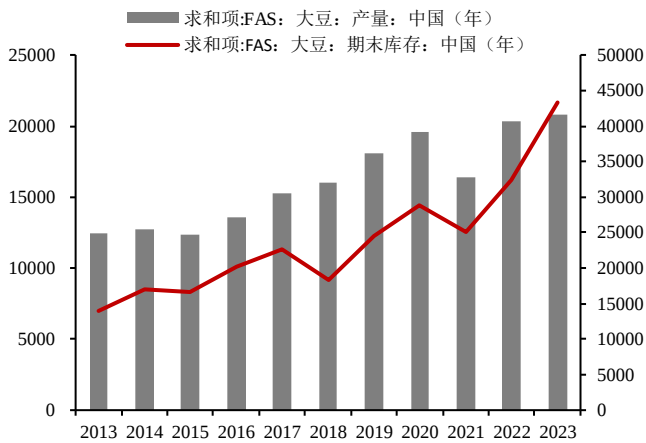
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26:阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



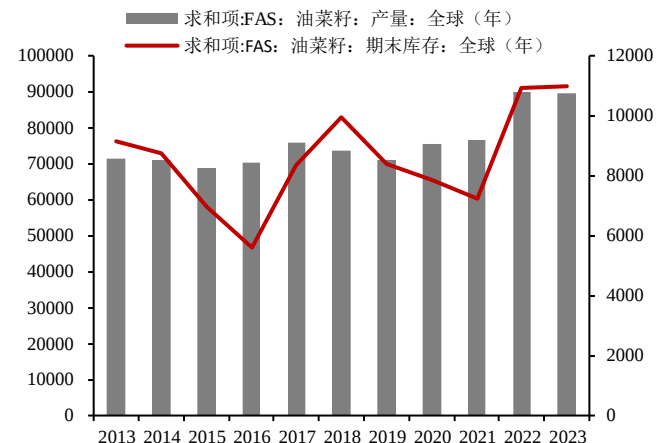
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27:中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



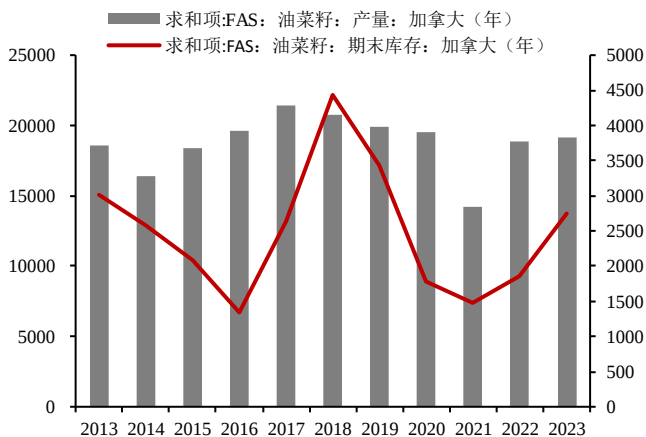
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28:全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



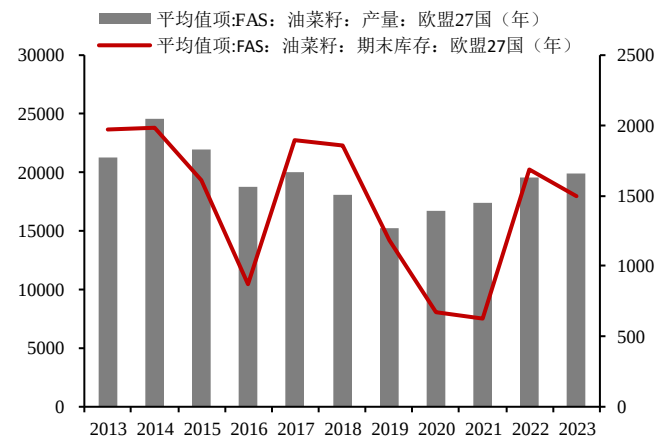
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29:加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



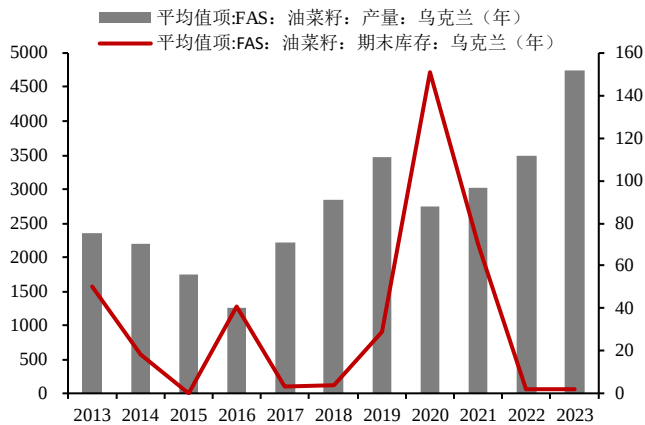
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30:欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



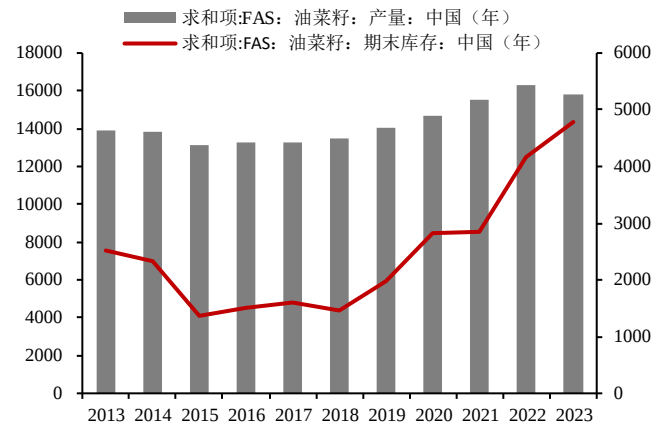
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



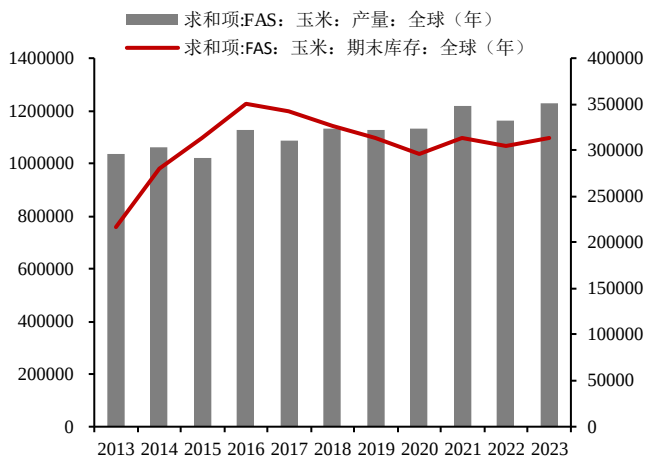
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



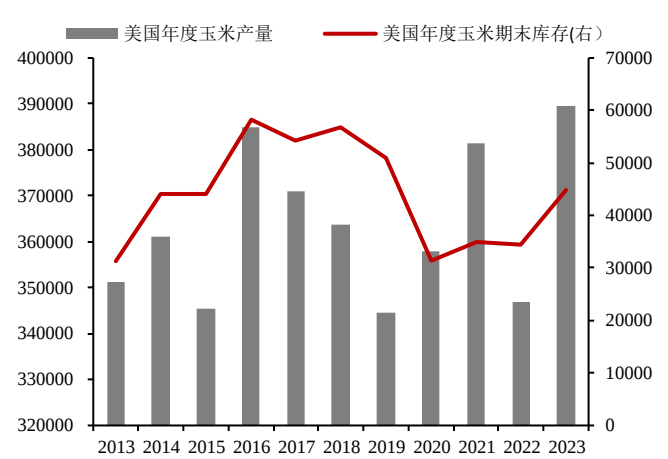
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



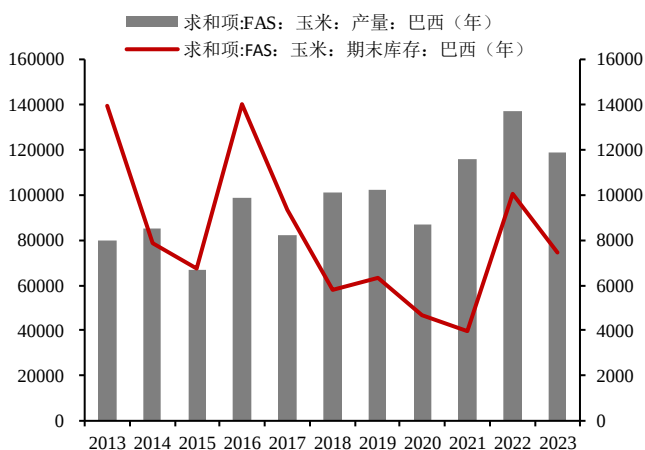
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



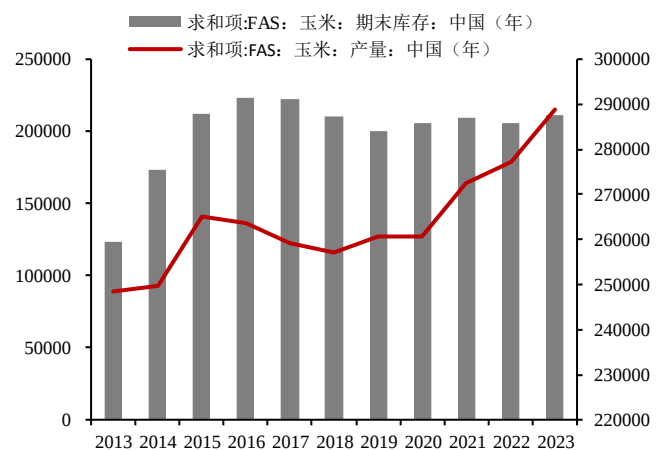
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



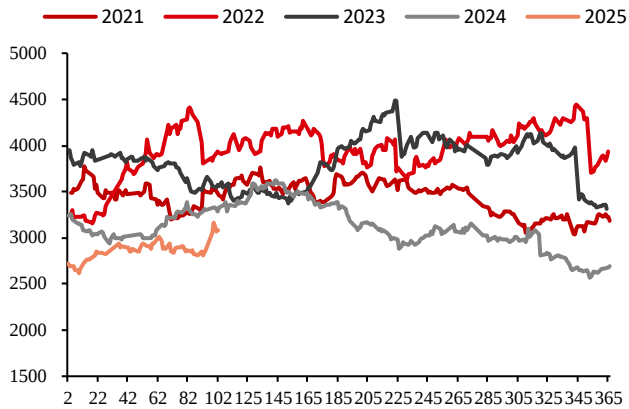
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



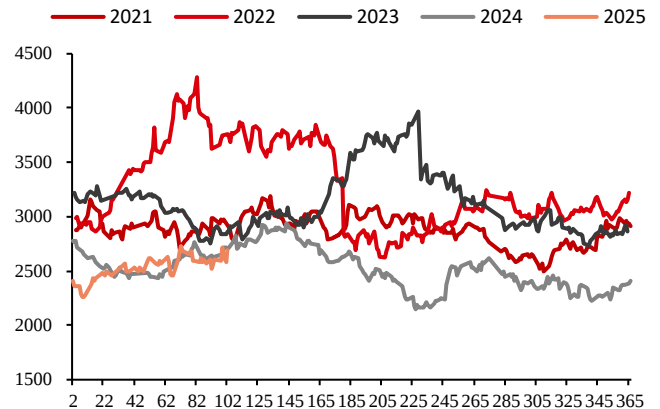
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



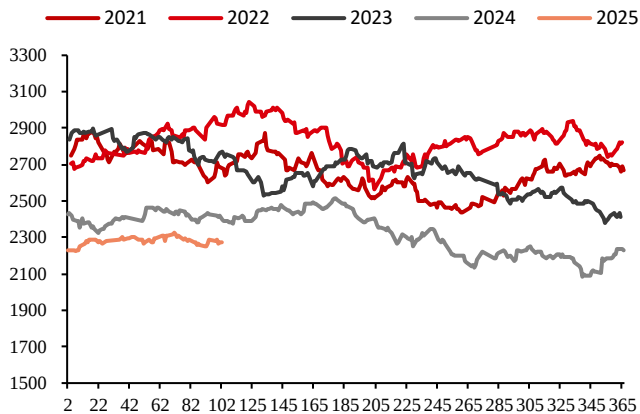
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



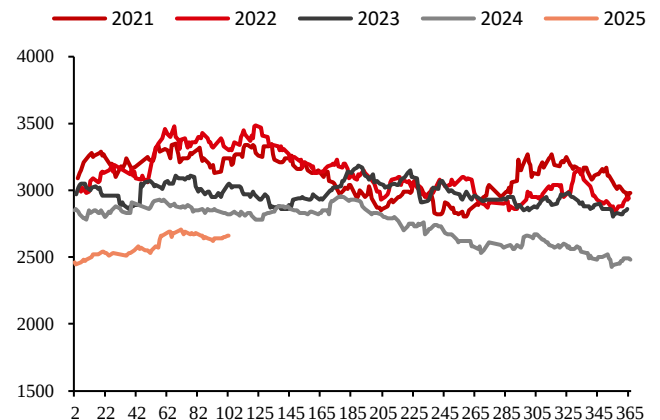
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



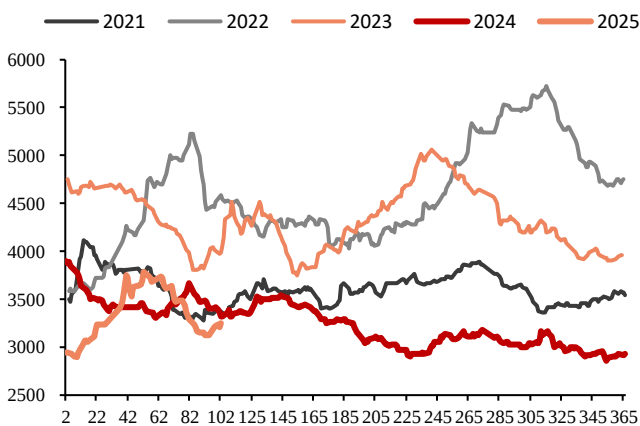
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



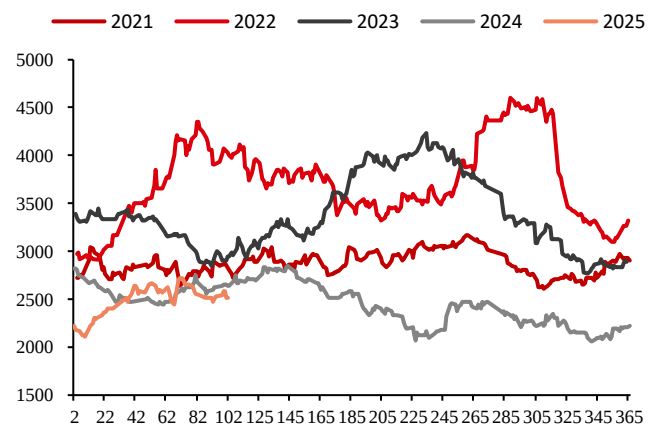
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



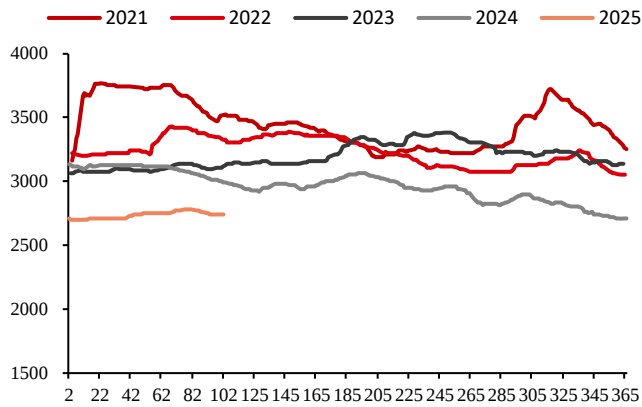
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



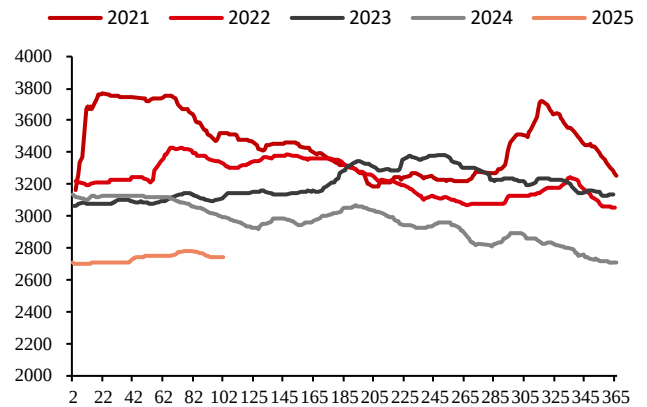
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



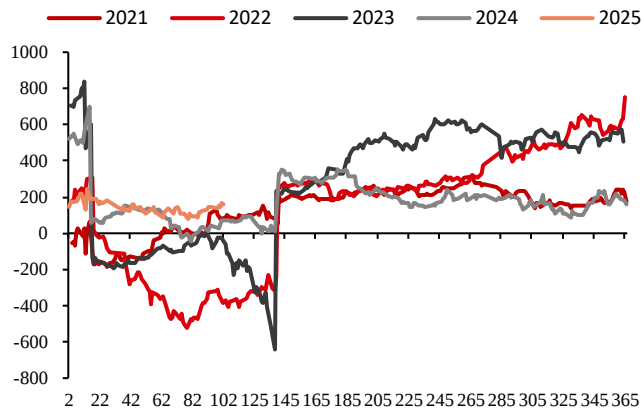
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



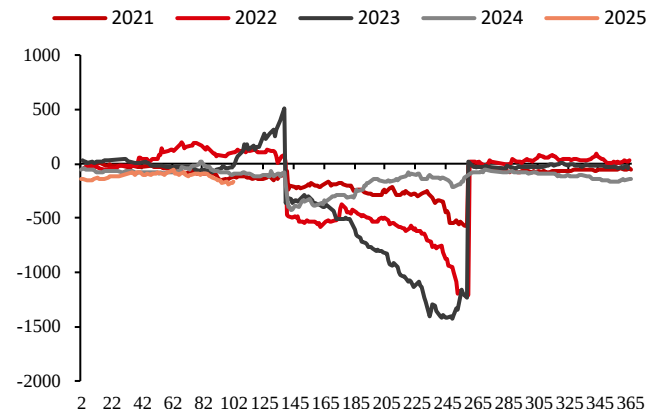
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



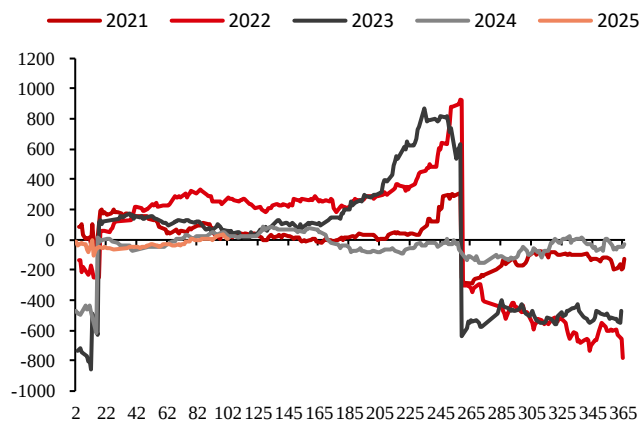
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



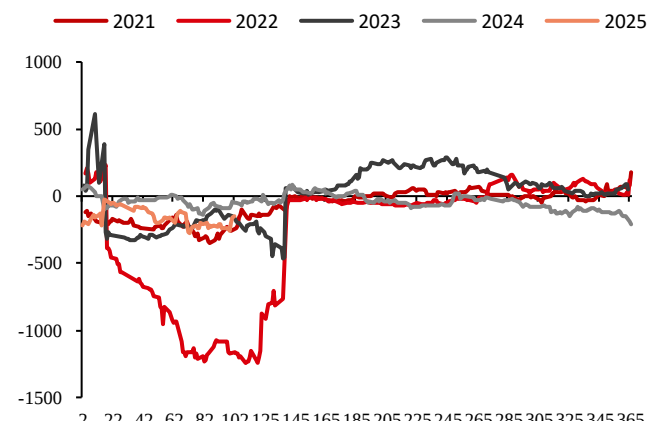
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



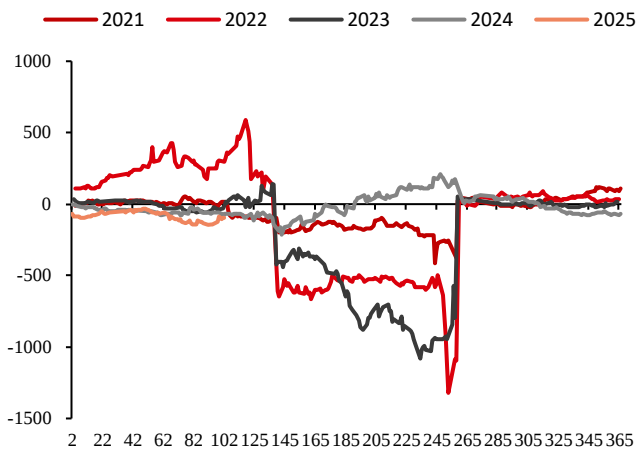
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



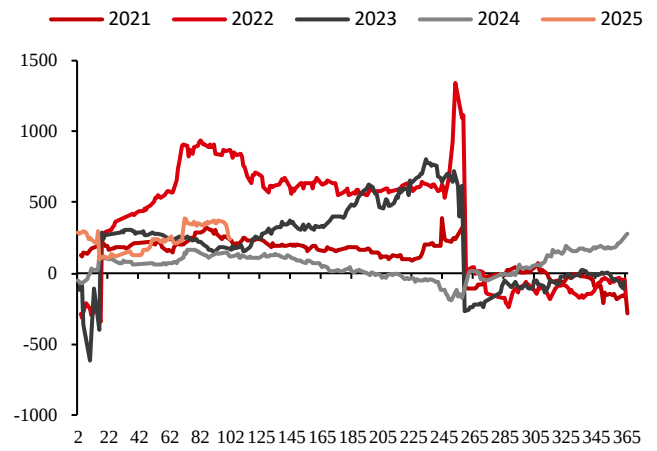
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



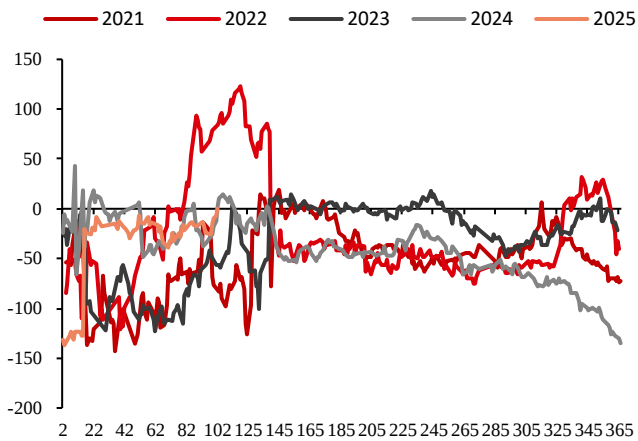
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



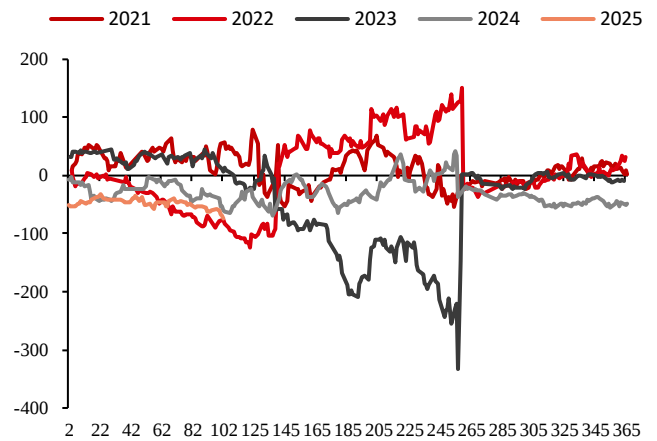
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



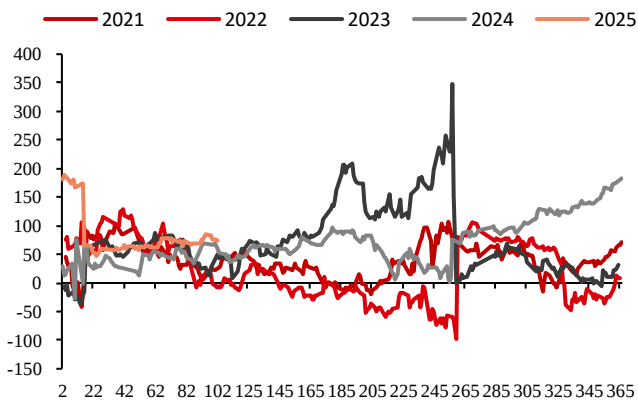
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



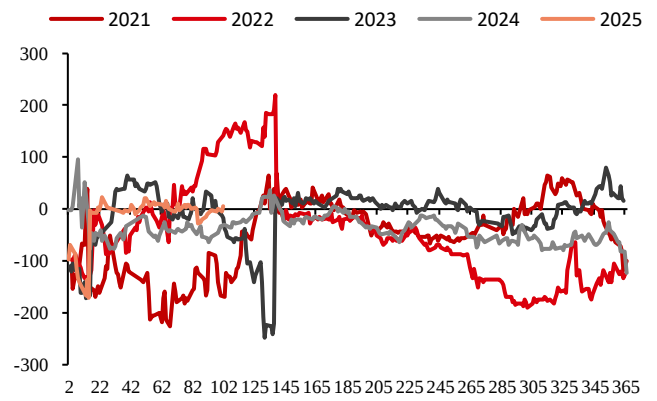
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



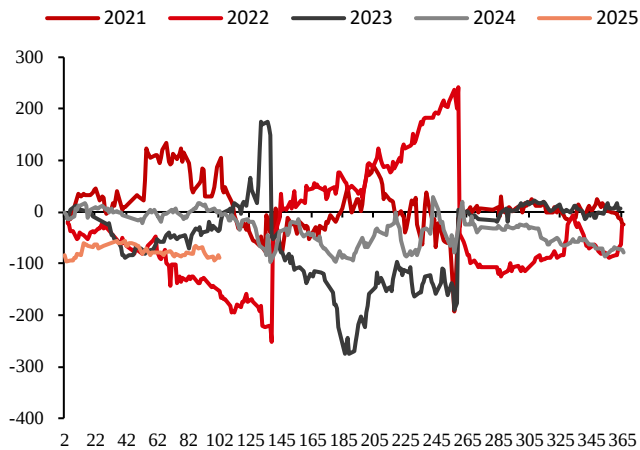
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



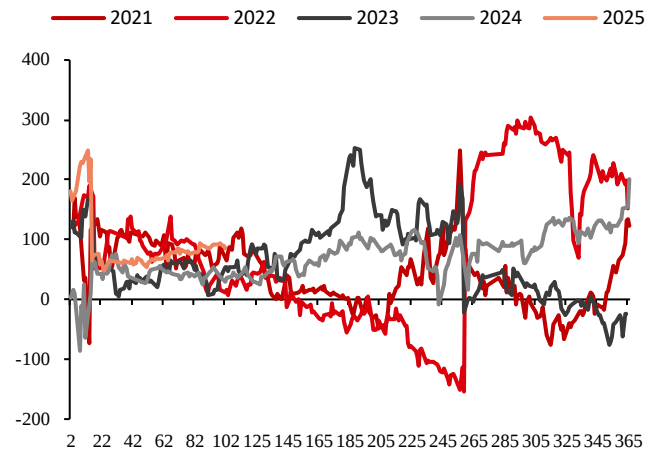
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



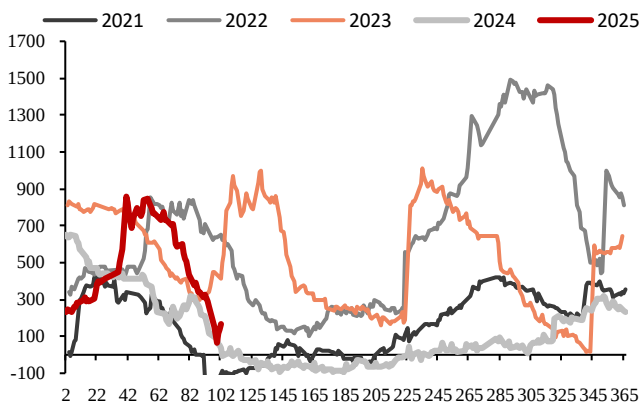
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



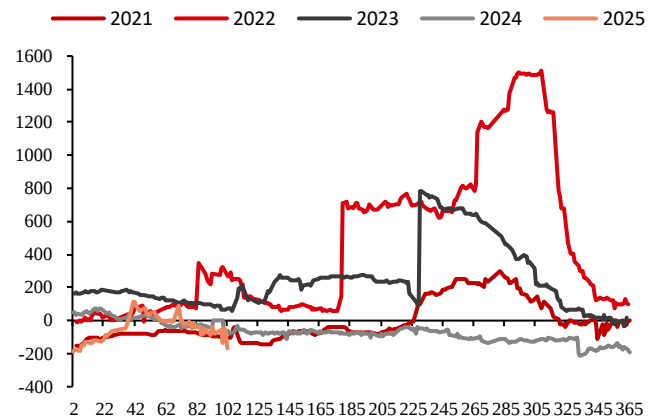
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



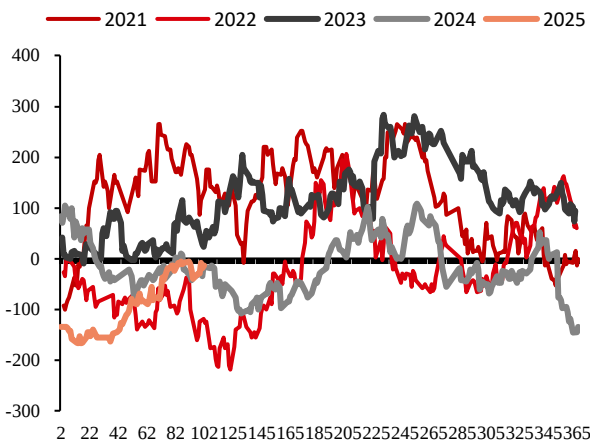
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



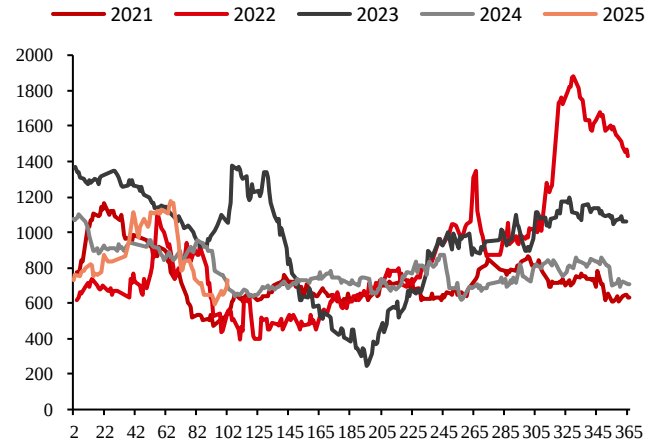
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



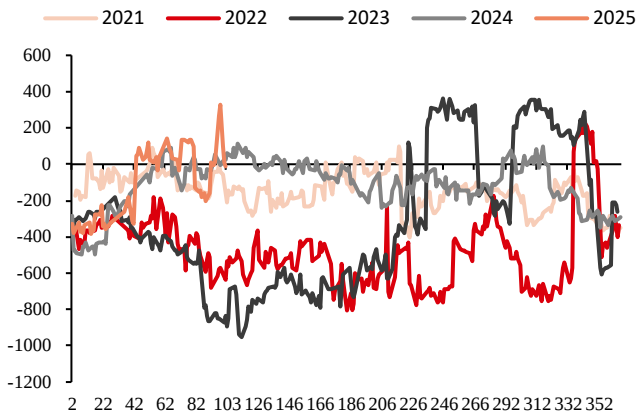
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



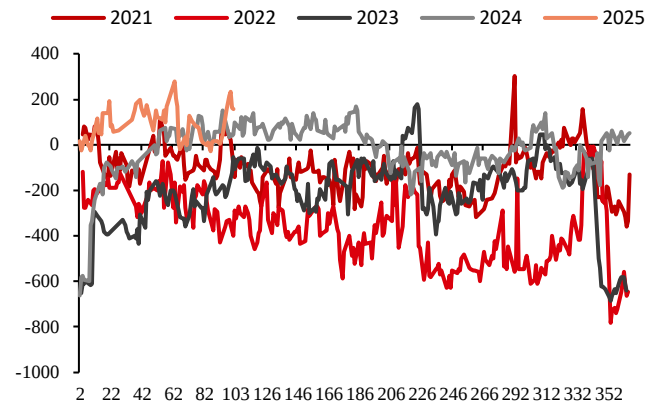
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



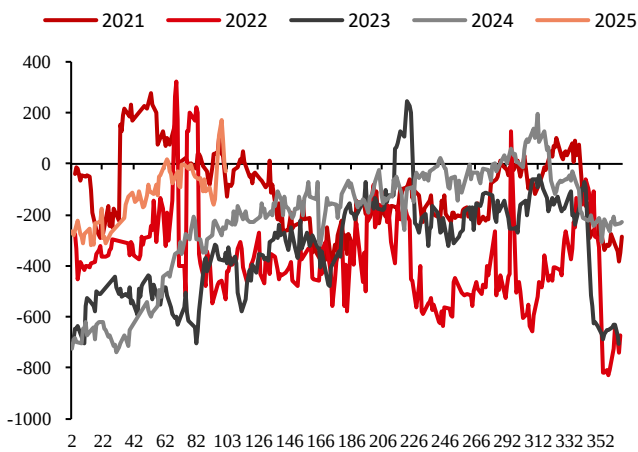
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



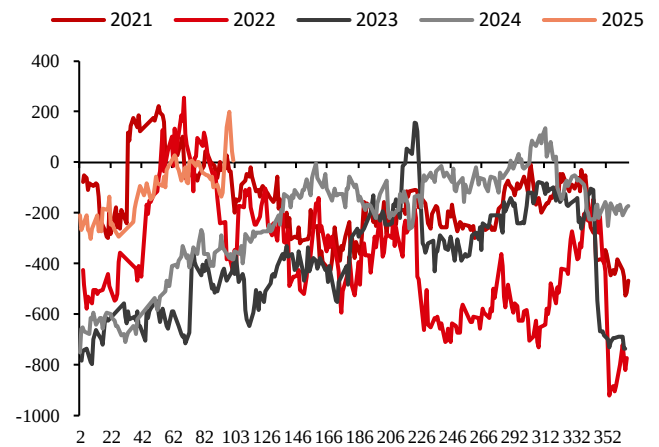
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



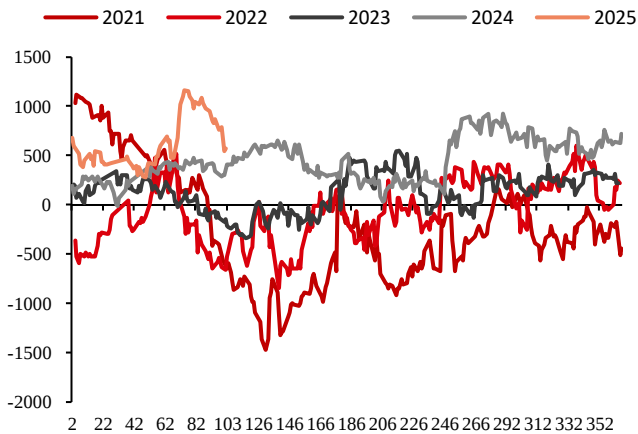
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



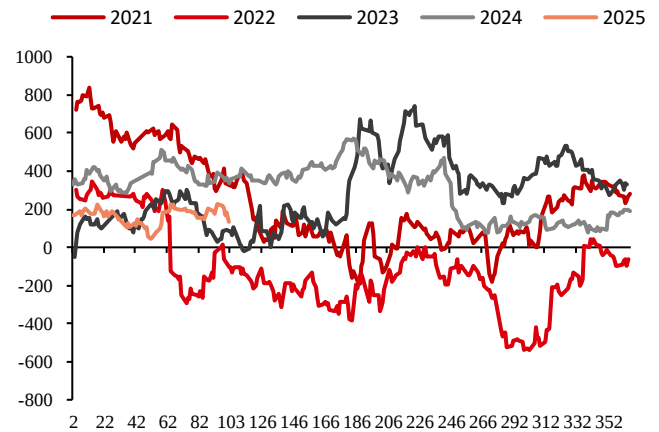
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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