

关税政策落地，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：USDA 本周出口报告表示，截至 2 月 27 日当周，美国大豆出口净销售量 40.8 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 35.3 万吨，比上周下降 14%；2025/26 年度净销售量 5.5 万吨，一周前为 0.4 万吨。2024/25 年度美国大豆销售总量 4439 万吨，同比增长 13.0%。巴西全国谷物出口商协会表示，2025 年 3 月份巴西大豆出口量将达到 1480 万吨，较去年同期提高 125 万吨。预计 2025 年巴西大豆出口量可能高达 1.1 亿吨，比 2024 年的出口量增加约 1300 万吨。

整体来看，本周国务院表示将对原产于美国的部分进口商品加征关税，其中包括了玉米和大豆，美国作为我国第二大的进口来源国，本次政策对于美豆进口将会产生一定影响，市场情绪也在短期有所反应。但是由于自 2025 年 3 月 10 日之前，如果货物已从启运地启运，并于 2025 年 3 月 10 日至 2025 年 4 月 12 日进口的，不加征本公告规定加征的关税。而 4 月中旬后巴西新作大豆开始集中到港，后续我国进口基本以巴西大豆为主，叠加市场对于本次关税政策预期较为充足，因此本次加征关税对于国内豆粕价格影响较为有限。

国内方面，现阶段大豆到港较少，油厂备货不足，短期现货供应偏紧，巴西升贴水短期维持强势。但目前本年度新季大豆预计丰产，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，预计短期内豆粕价格仍将震荡运行。

参考资讯来源：USDA、ANEC

■ 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 2 月 27 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 90.9 万吨，前一周为 79.5 万吨。美国 2024/2025 年度玉米出口装船 126.7 万吨，前一周为 132.2 万吨。联合国粮食及农业组织公布报告显示，2 月粮农组织谷物价格指数平均为 112.6 点，环比上涨 0.8% 点，同比下跌 1.2 点，主要原因是巴西季节性供应紧张、阿根廷作物状况恶化以及对美国出口的需求强劲。

国内方面，供应端，华北地区售粮进度为 70%，基层余粮不足三成，东北地区地趴粮销售也基本结束，自然干粮陆续上市。基层余粮不多，整体市场供应相对偏紧。需求端，深加工企业建库积极性增加，部分用粮企业调高收购价格。饲料企业依然滚动补库为主，有部分地区小麦替代优势较强，整体来讲饲料企业用粮需求有所减弱。政策方面，上周中储粮集团公布继续增加收储库点，经国务院批准，对原产于美国的部分进口商品加征关税，政策端支撑明显。近期重点关注国储收购进程以及中美关税变化。预计近期玉米价格维持震荡偏强态势。

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 2885 元/吨，环比下跌 47 元，跌幅 1.60%；上周末收盘菜粕 2505 合约 2456 元/吨，环比下跌 110 元，跌幅 4.29%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 2640 元/吨，环比下跌 80，现货基差 M05+755，环比下跌 33；江苏地区豆粕现货价格 3520 元/吨，环比下跌 80，现货基差 M05+635，环比下跌 33；广东地区豆粕现货价格 3480 元/吨，环比下跌 120，现货基差 M05+595，环比下跌 73。福建地区菜粕现货价格 2520 元/吨，环比下跌 120，现货基差 M05+64，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 2 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 48.4%，较上周进度增加 12.0%。去年同期的收割进度为 47.3%。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：据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2 月 28 日，国内全样本油厂大豆到港共计 18.7 船约 121.55 万吨大豆。其中华东及沿江 7.5 船，山东及河南 2.5 船，华北及西北 2 船，东北 2 船，广西 1.5 船，广东 2.5 船，福建 0.5 船，云南 0.2 船。

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 9 周油厂大豆实际压榨量 198.15 万吨，开机率为 55.7%；较预估高 1.31 万吨。截至 2025 年第 9 周当周大豆库存量为 415.4 万吨，环比减少 86.02 万吨，降幅达 17.16%；同比去年减少 63.5 万吨，降幅为 13.26%。豆粕第 9 周库存量为 62.93 万吨，环比增加 13.05 万吨，增幅达 26.16%；但同比去年仍减少 4.49 万吨，降幅为 6.66%。截止到 3 月 5 日的前一周，全国豆粕共成交 80.28 万吨，环比增加 17.13 万吨，日均成交 16.06 万吨，日均环比增加 3.43 万吨，增幅 27.13%，其中现货成交 41.38 万吨，远月基差成交 38.90 万吨。豆粕提货总量为 77.17 万吨，环比减少 5.50 万吨，日均提货 15.43 万吨，日均环比减少 1.10 万吨，减幅为 6.65%。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 2 月 21 日增加 0.41 天，增幅 4.15%，较去年同期增加 54.59%。

参考资讯来源：钢联数据

■ 菜粕供需

供应方面：根据 Mysteel 统计，截至上周 2 月 28 日沿海油厂菜籽压榨量 11.2 万吨，

较上期减少 0.9 万吨；截至上周 2 月 28 日沿海油厂菜油产量为 4.59 万吨，较上期减少 0.37 万吨；截至上周 2 月 28 日沿海油厂菜粕产量为 6.61 万吨，较上期减少 0.53 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 2 月 27 日当周，美国大豆出口净销售量 40.8 万吨，其中 2024/25 年度大豆净销售量 35.3 万吨，比上周下降 14%；2025/26 年度净销售量 5.5 万吨，一周前为 0.4 万吨。2024/25 年度美国大豆销售总量 4439 万吨，同比增长 13.0%。巴西全国谷物出口商协会表示，2025 年 3 月份巴西大豆出口量将达到 1480 万吨，较去年同期提高 125 万吨。预计 2025 年巴西大豆出口量可能高达 1.1 亿吨，比 2024 年的出口量增加约 1300 万吨。

整体来看，本周国务院表示将对原产于美国的部分进口商品加征关税，其中包括了玉米和大豆，美国作为我国第二大的进口来源国，本次政策对于美豆进口将会产生一定影响，市场情绪也在短期有所反应。但是由于自 2025 年 3 月 10 日之前，如果货物已从启运地启运，并于 2025 年 3 月 10 日至 2025 年 4 月 12 日进口的，不加征本公告规定加征的关税。而 4 月中旬后巴西新作大豆开始集中到港，后续我国进口基本以巴西大豆为主，叠加市场对于本次关税政策预期较为充足，因此本次加征关税对于国内豆粕价格影响较为有限。

国内方面，现阶段大豆到港较少，油厂备货不足，短期现货供应偏紧，巴西升贴水短期维持强势。但目前本年度新季大豆预计丰产，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，预计短期内豆粕价格仍将震荡运行。

参考资讯来源：USDA、ANEC

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上周收盘玉米 2505 合约 2308 元/吨，环比上涨 16 元，涨幅 0.7%；淀粉 2505 合约 2684 元/吨，环比上涨 20 元，涨幅 0.75%。现货方面，鲢鱼圈港玉米现货价格 2189 元/吨，较上周上涨 23 元/吨，现货基差 C2505-119，较上周上涨 7 元/吨；吉林地区玉米淀粉现货价格 2640 元/吨，较上周下跌 10 元/吨，现货基差 CS2505-44，较上周下跌 30 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 128.27 万吨，较前一周减少 0.2 万吨。库存方面，上周北方四港玉米库存共计 504.3 万吨，周比增加 23.8 万吨；广东港内贸玉米库存共计 156.3 万吨，较上周增加 15.8 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 34.67 万吨，较上周产量增加 0.39 万吨；周度开机率为 67.02%，较上周升高 0.75%。利润方面，上周吉林玉米淀粉对冲副产品利润为 8 元/吨，较上周降低 20 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品利润为 30 元/吨，较上周降低 82 元/吨。

参考资讯来源：钢联数据

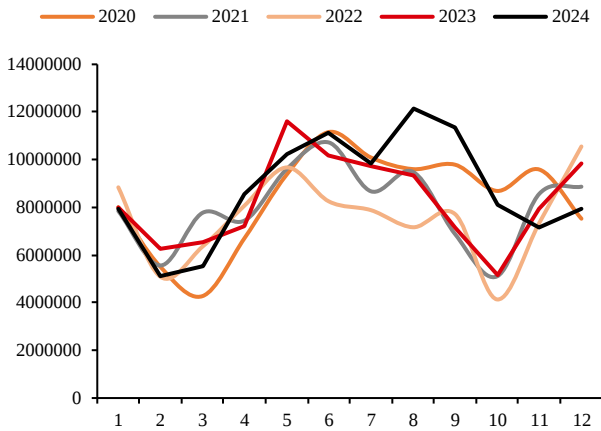
■ 后市展望

国际方面，美国农业部玉米出口净销售数据显示，截至 2 月 27 日当周，美国 2024/2025 年度玉米出口净销售为 90.9 万吨，前一周为 79.5 万吨。美国 2024/2025 年度玉米出口装船 126.7 万吨，前一周为 132.2 万吨。联合国粮食及农业组织公布报告显示，2 月粮农组织谷物价格指数平均为 112.6 点，环比上涨 0.8% 点，同比下跌 1.2 点，主要原因是巴西季节性供应紧张、阿根廷作物状况恶化以及对美国出口的需求强劲。

国内方面，供应端，华北地区售粮进度为 70%，基层余粮不足三成，东北地区地趴粮销售也基本结束，自然干粮陆续上市。基层余粮不多，整体市场供应相对偏紧。需求端，深加工企业建库积极性增加，部分用粮企业调高收购价格。饲料企业依然滚动补库为主，有部分地区小麦替代优势较强，整体来讲饲料企业用粮需求有所减弱。政策方面，上周中储粮集团公布继续增加收储库点，经国务院批准，对原产于美国的部分进口商品加征关税，政策端支撑明显。近期重点关注国储收购进程以及中美关税变化。预计近期玉米价格维持震荡偏强态势。

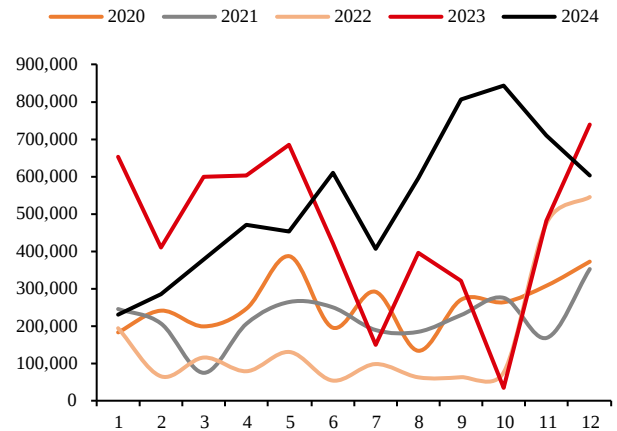
参考资讯来源：钢联数据、USDA

图 1:中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



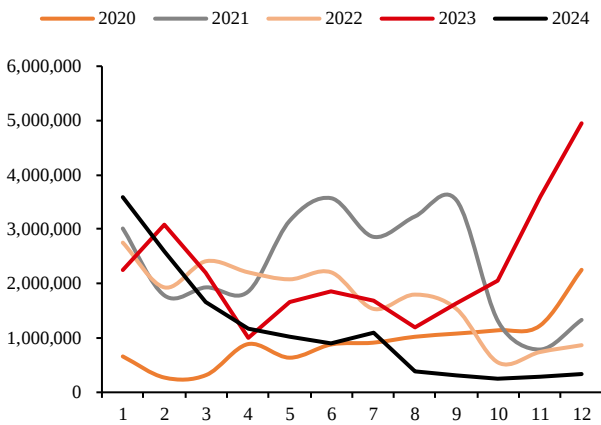
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



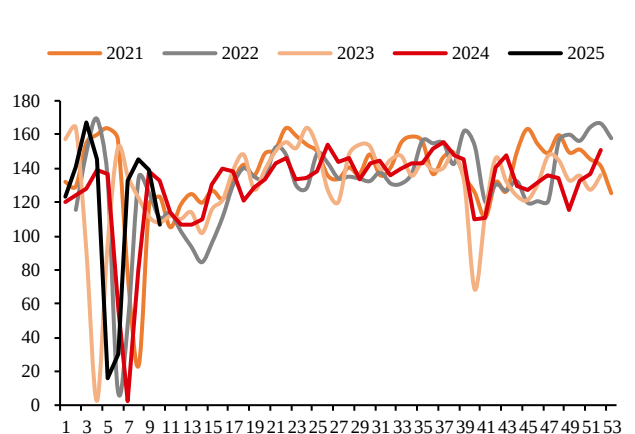
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



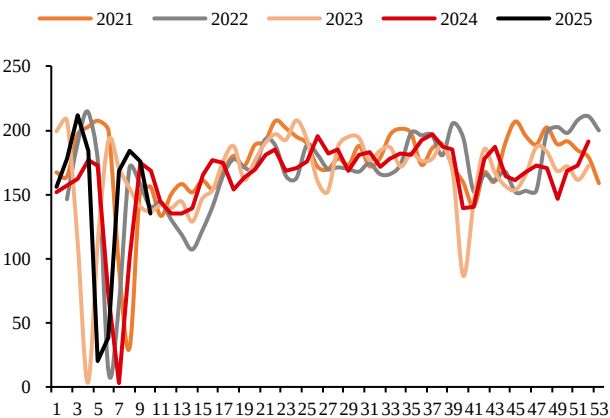
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



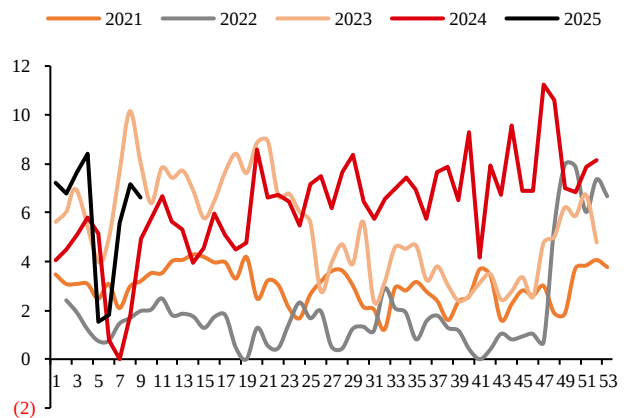
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 5:中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



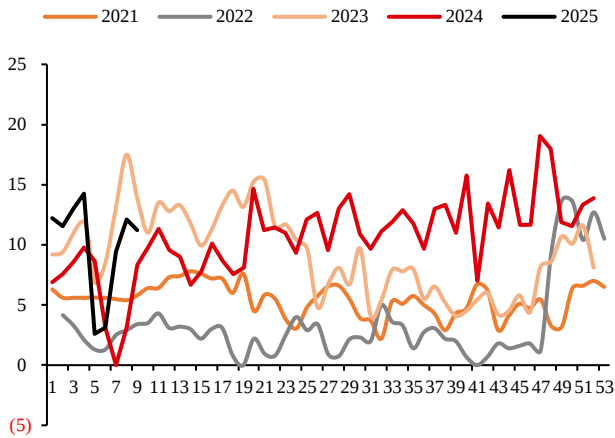
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



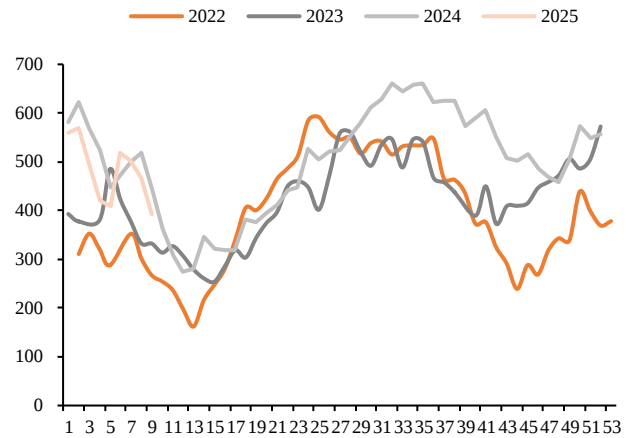
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



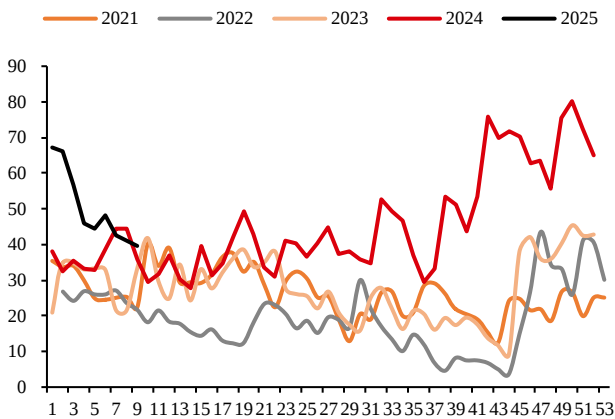
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



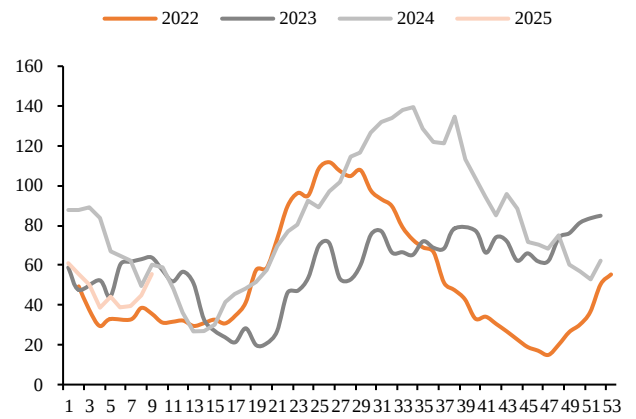
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



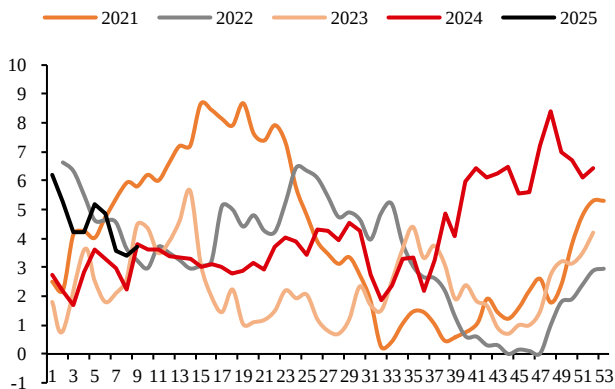
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



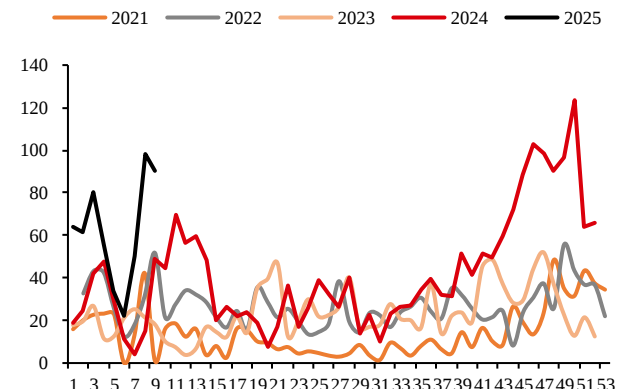
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



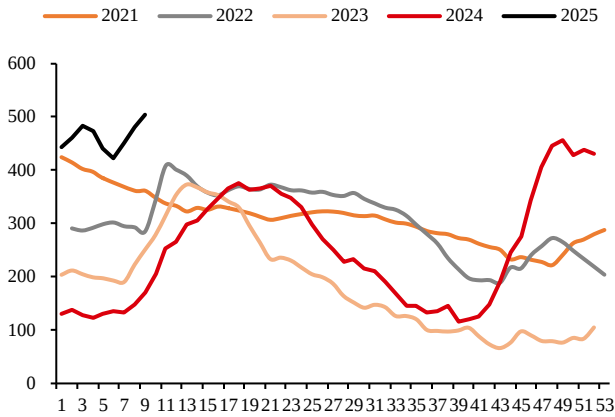
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



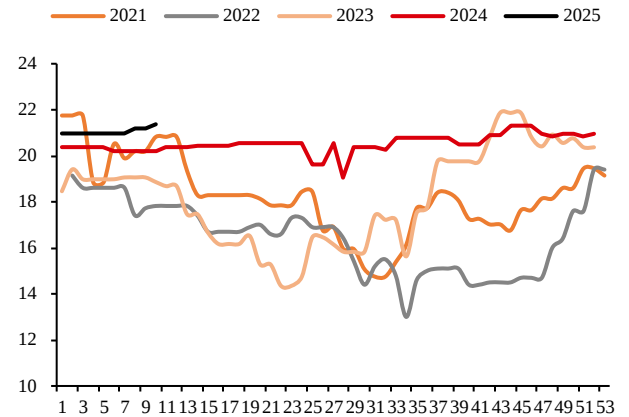
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



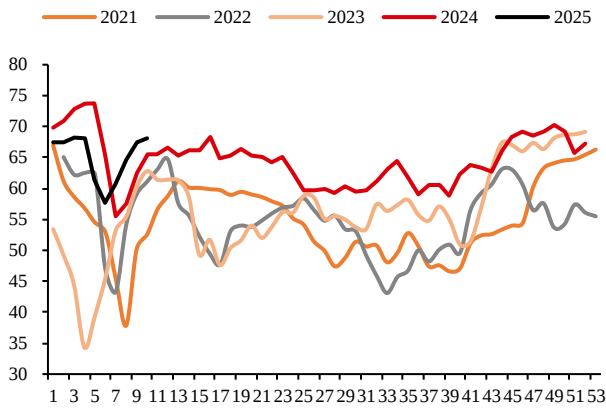
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



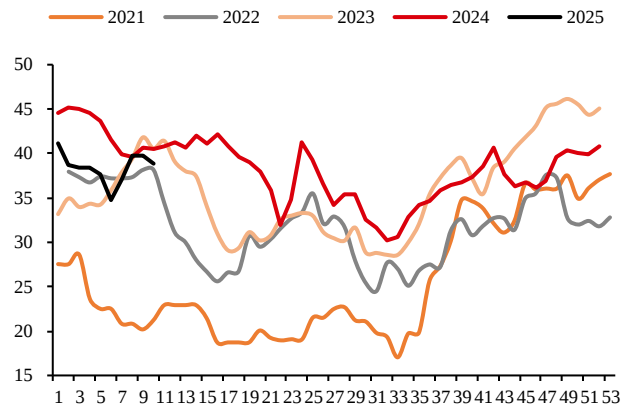
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



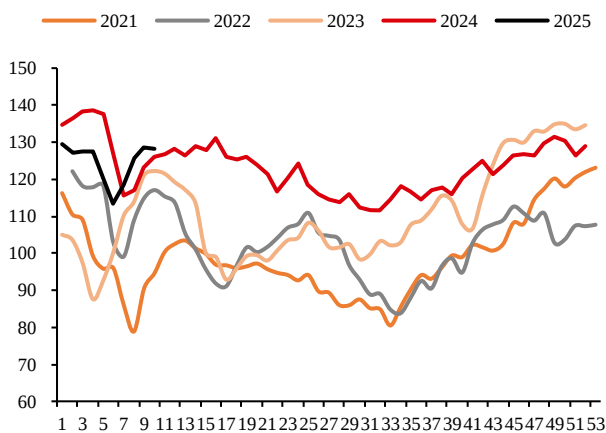
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



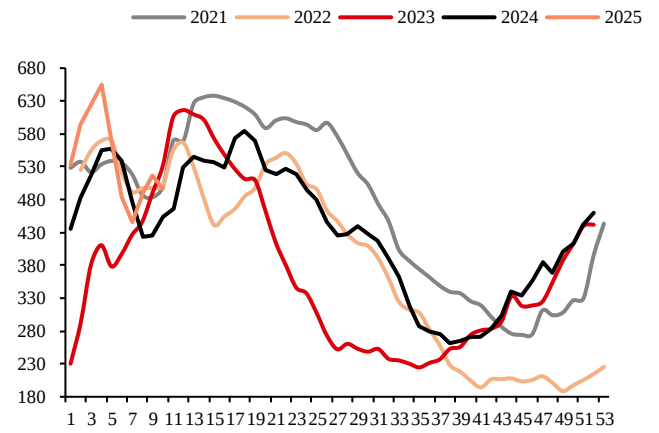
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



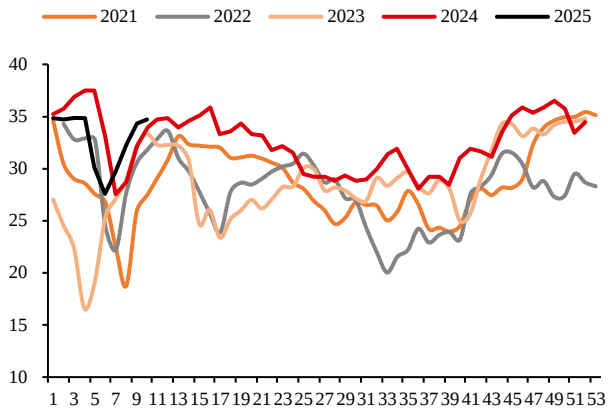
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



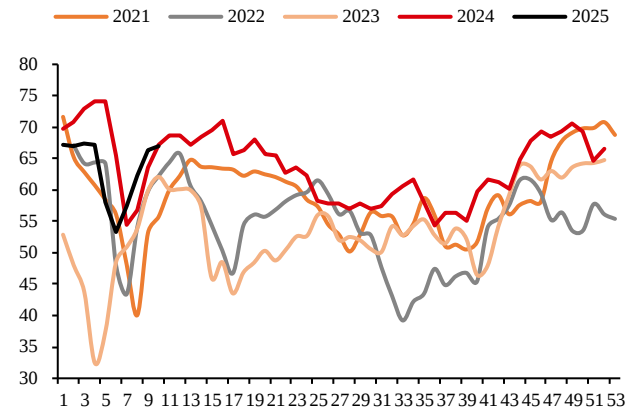
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



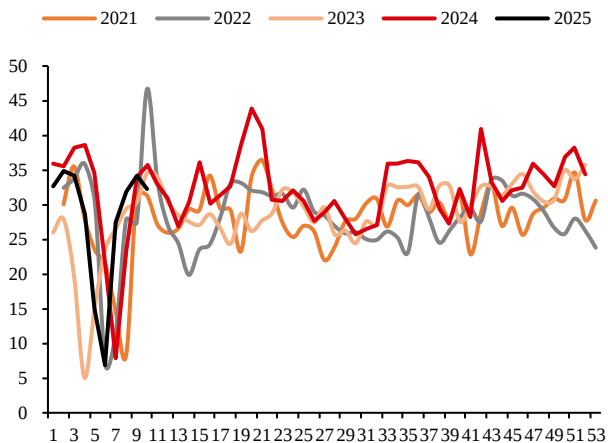
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



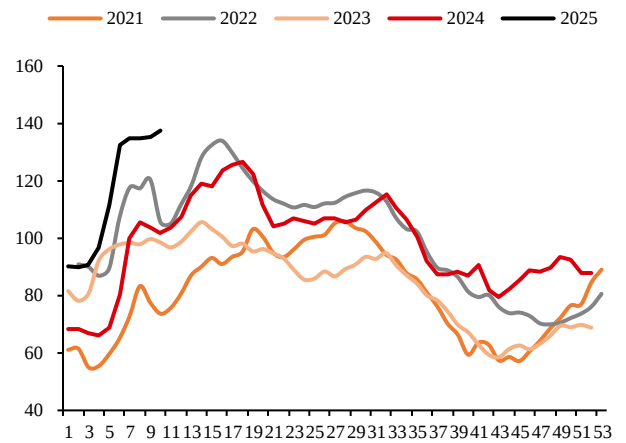
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



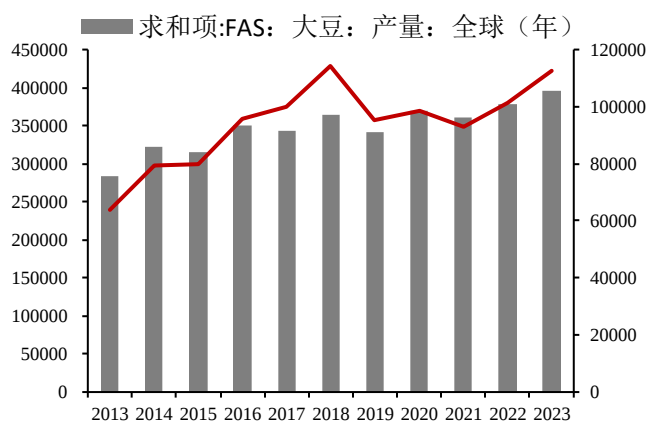
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



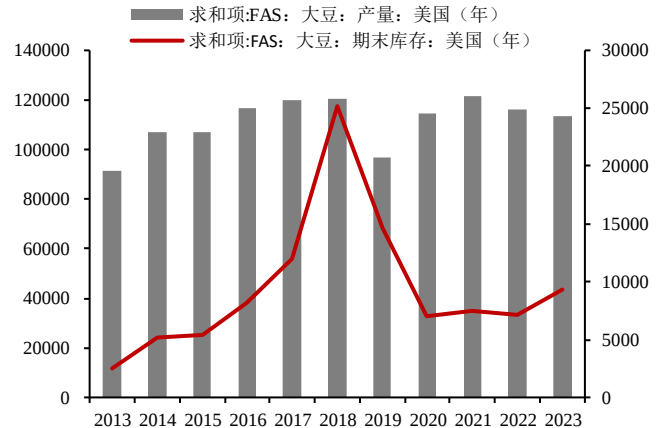
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



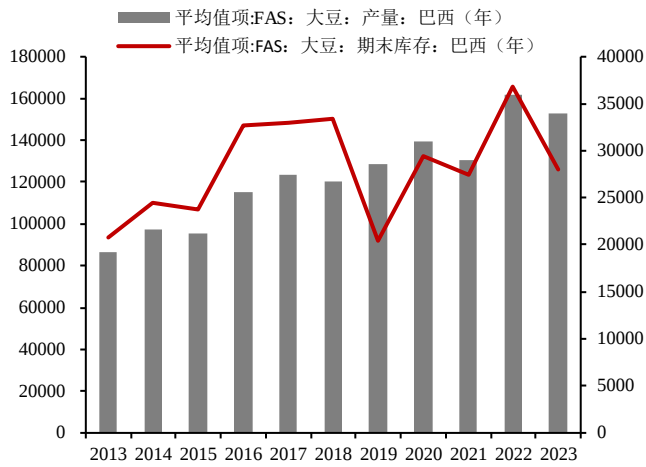
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



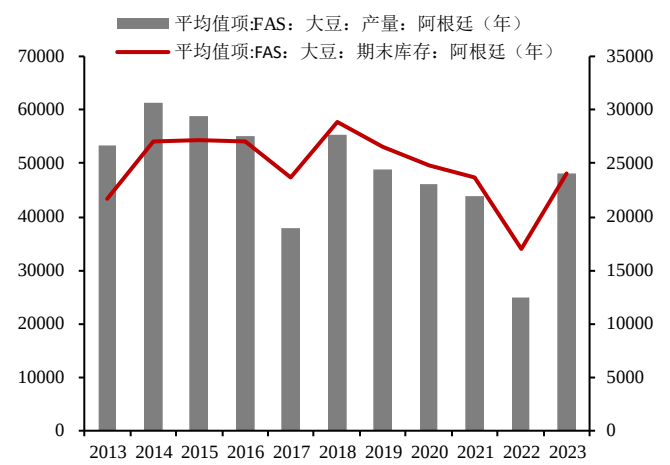
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



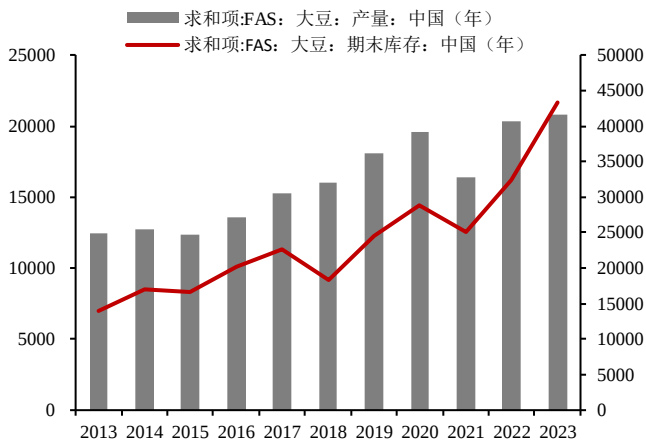
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



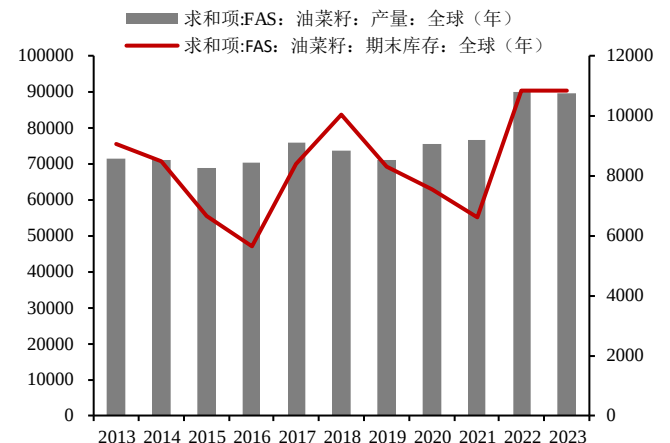
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



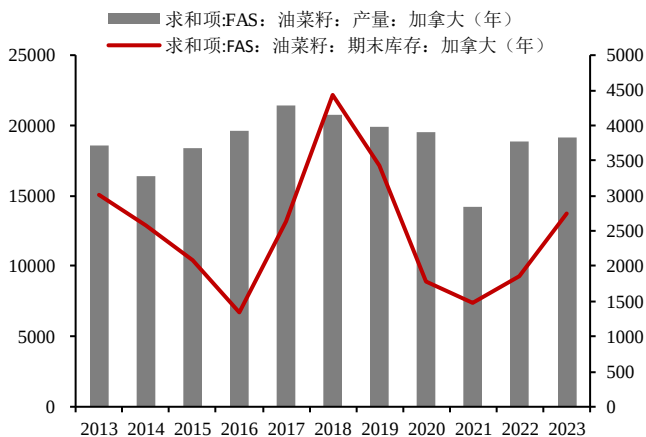
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



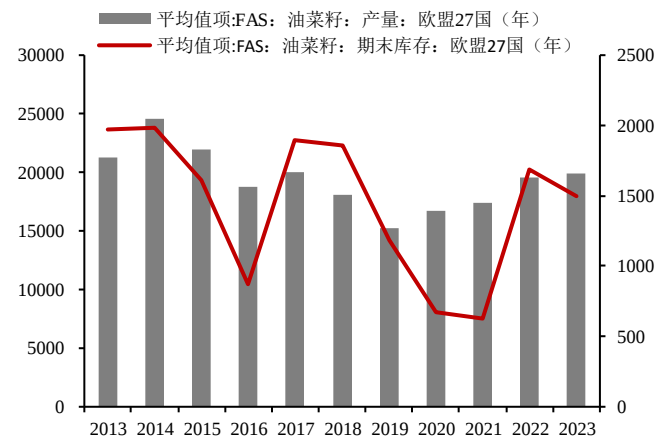
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



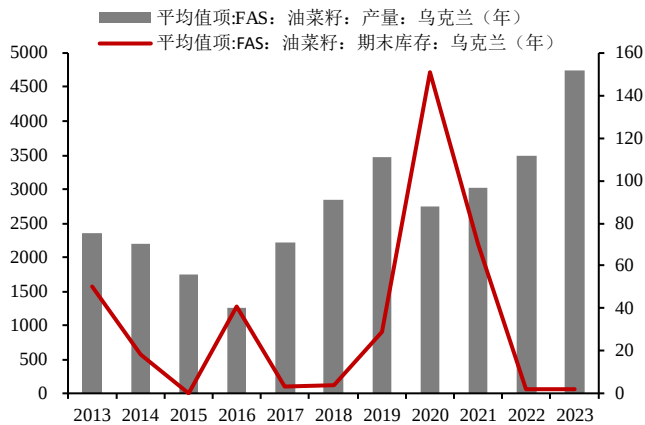
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



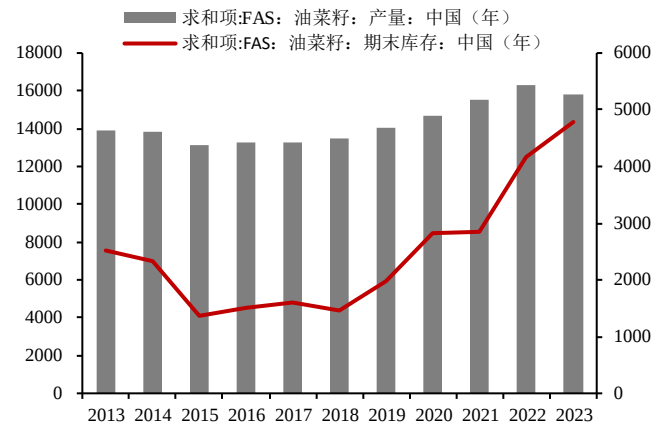
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



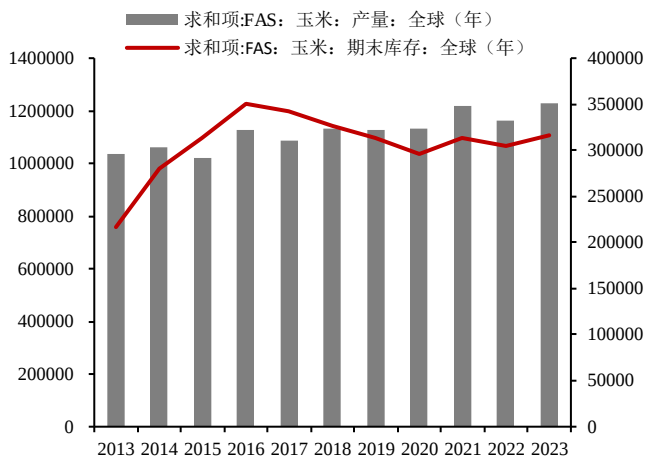
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



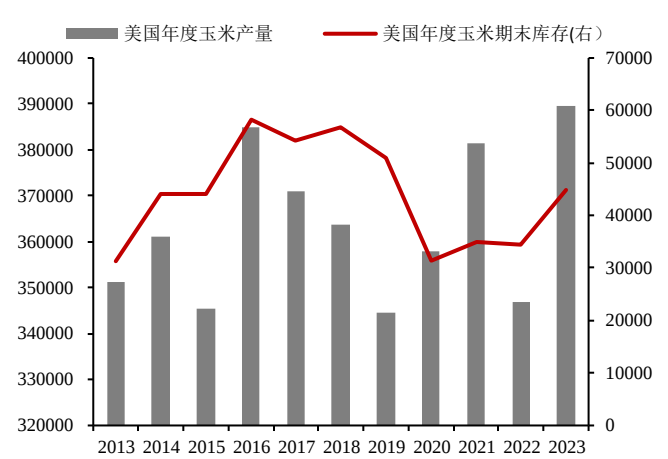
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



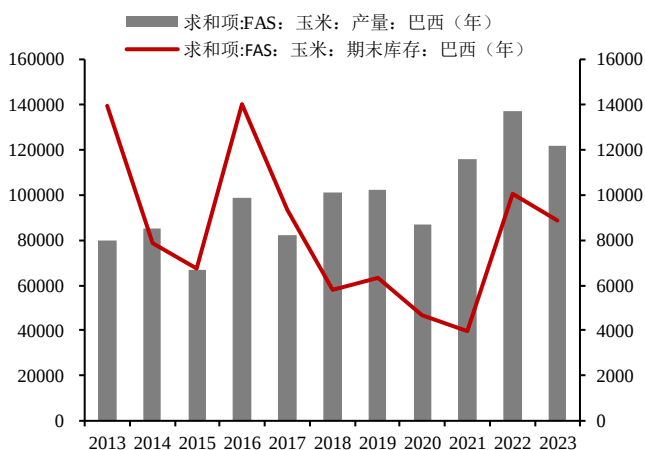
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



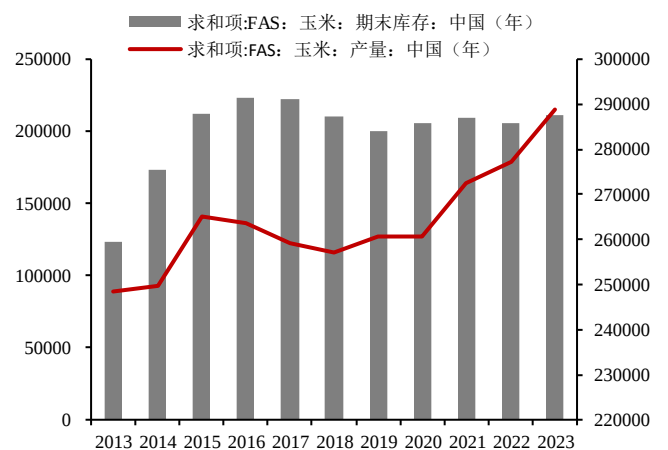
数据来源: 钢联数据泰期货研究院

图 35:巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



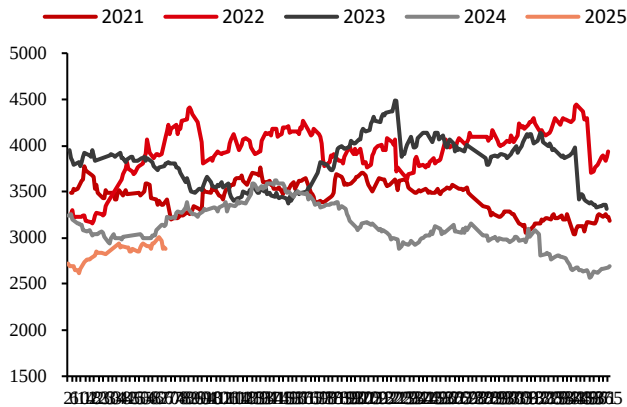
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



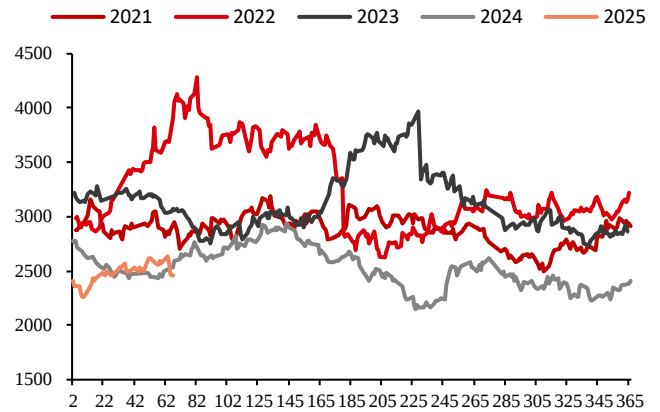
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



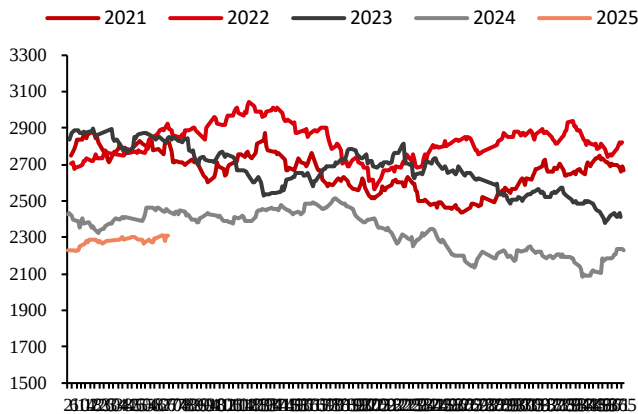
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



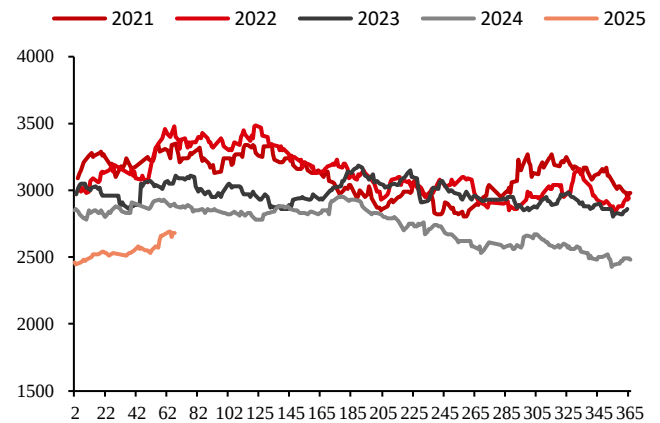
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



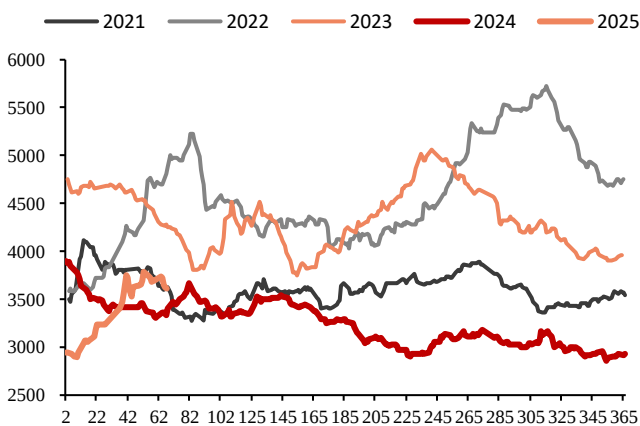
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



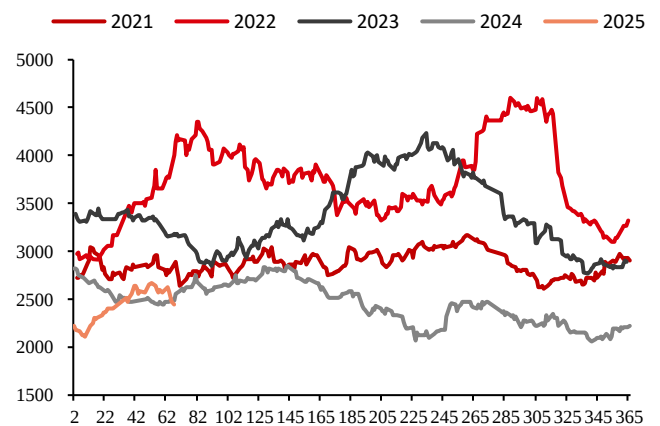
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



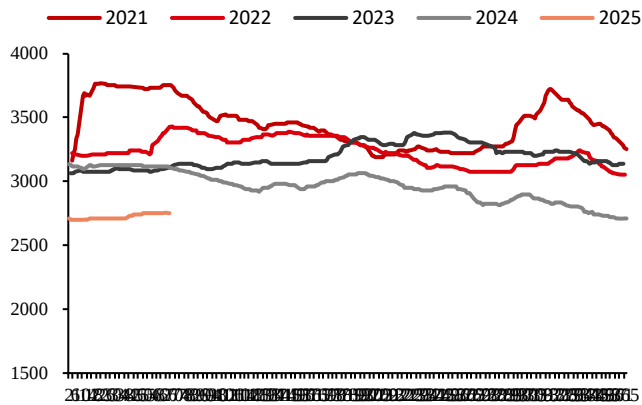
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



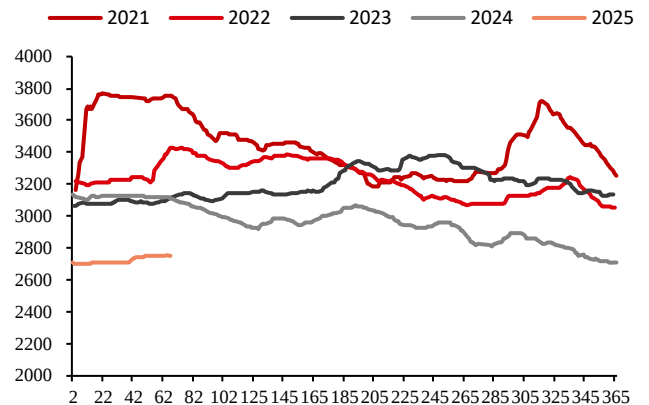
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



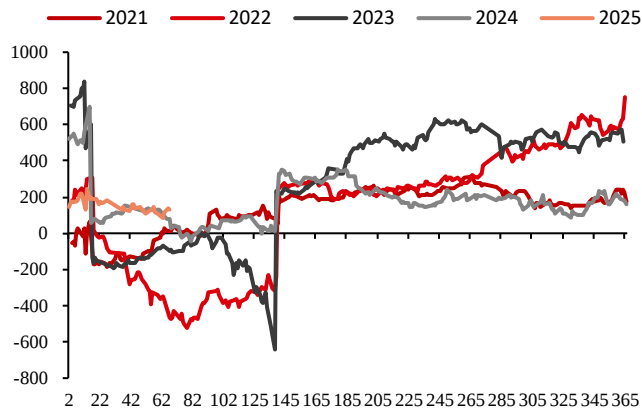
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



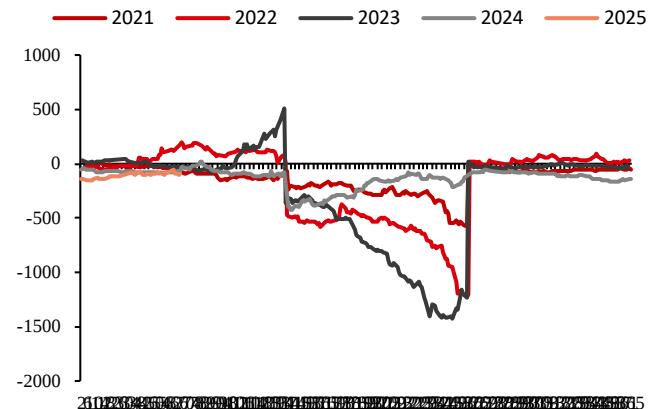
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



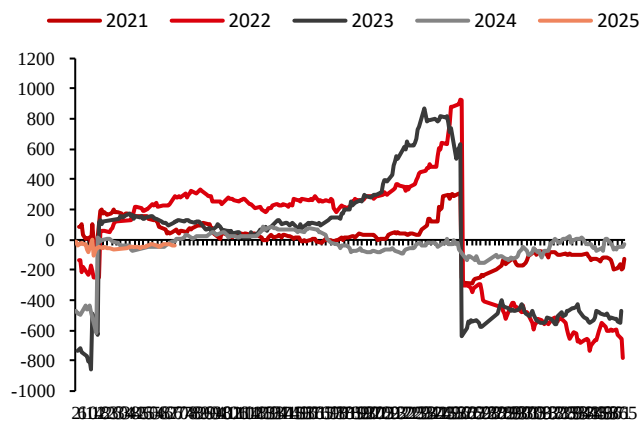
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



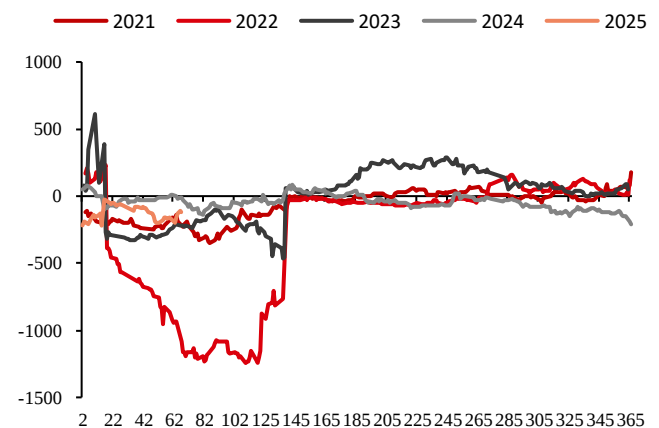
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



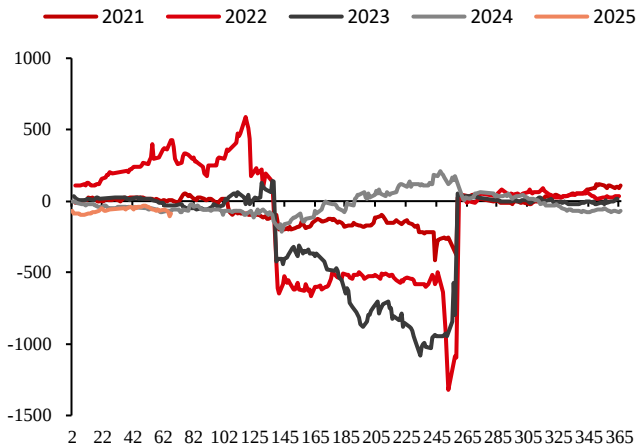
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



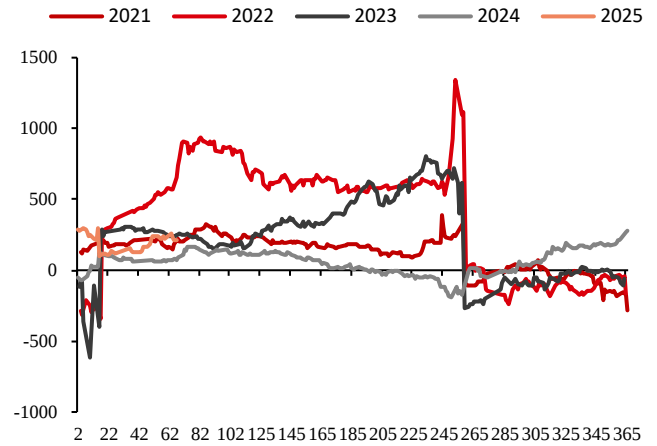
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



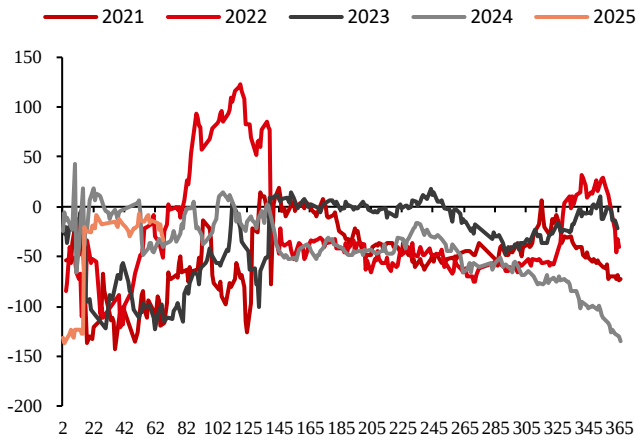
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



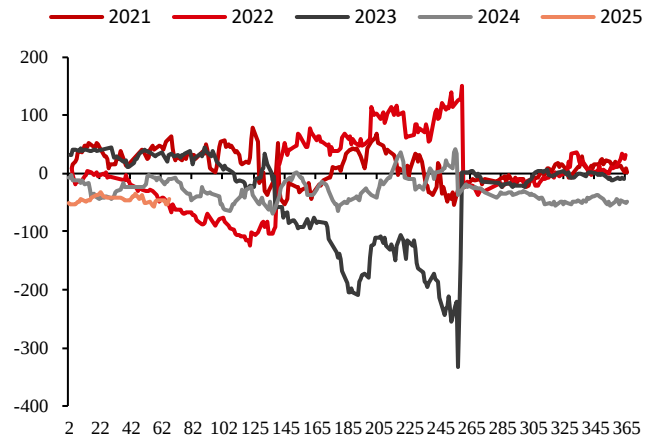
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



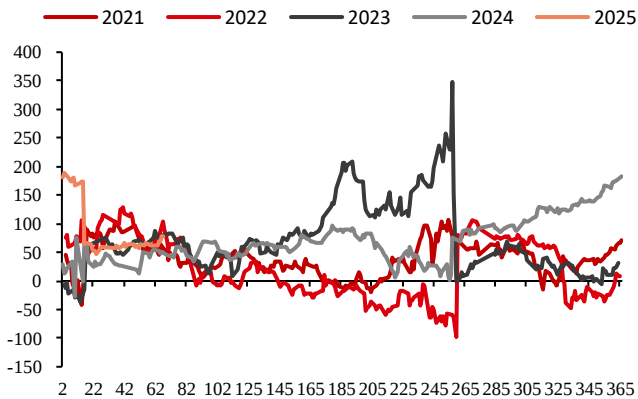
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



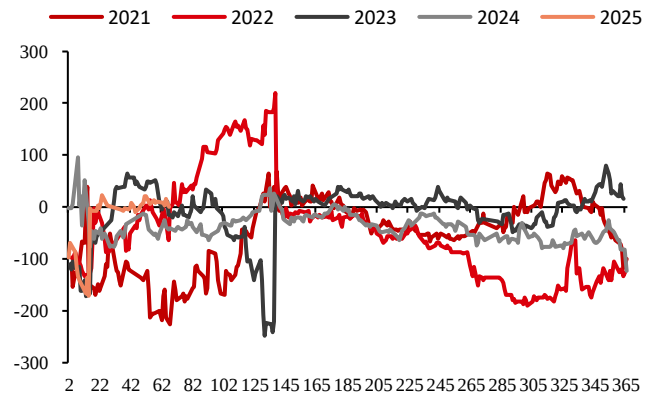
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



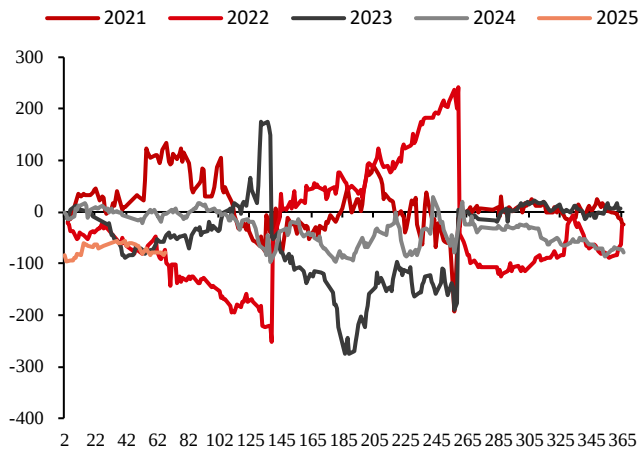
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



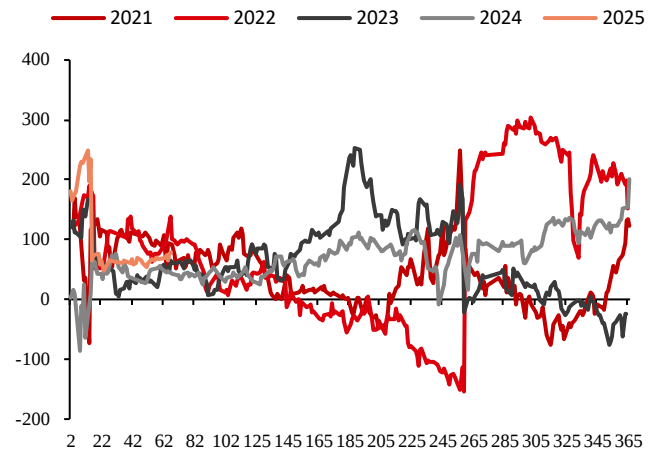
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



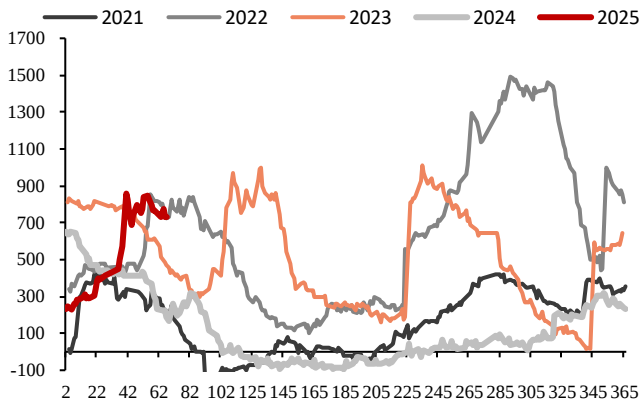
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



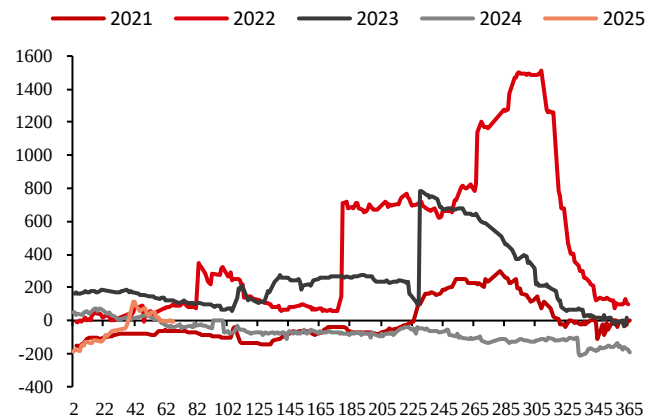
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



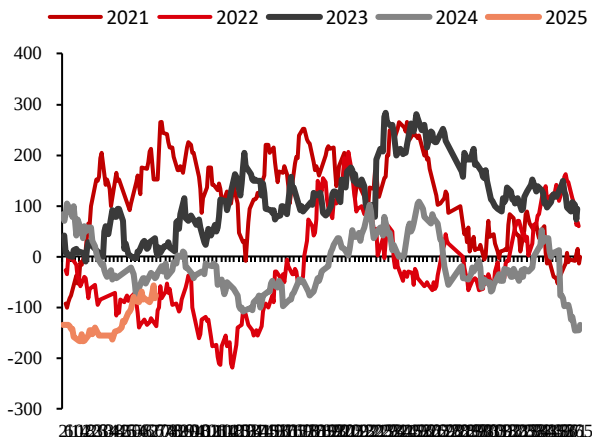
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



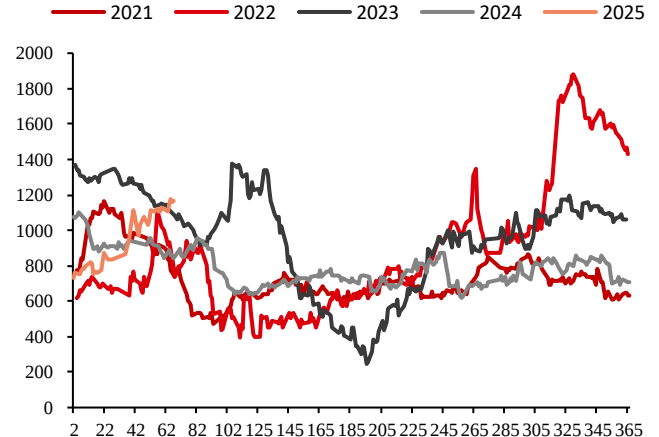
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



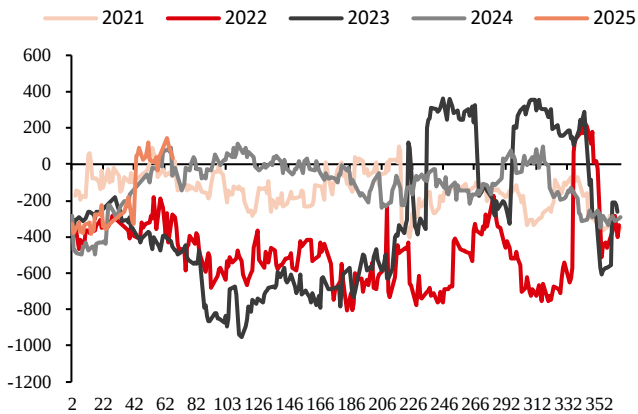
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



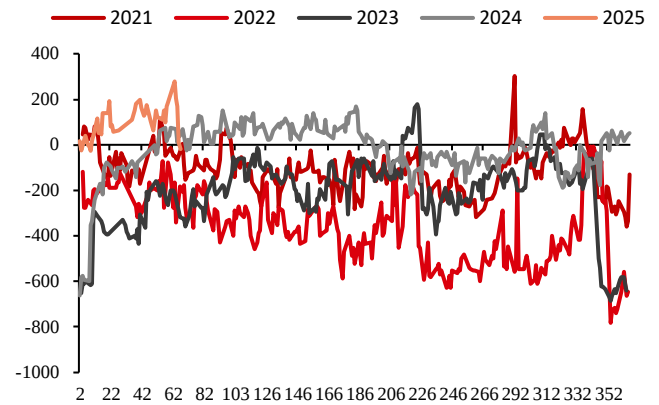
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



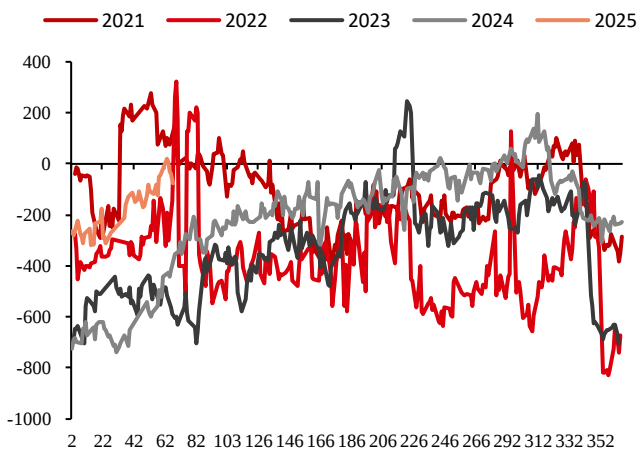
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



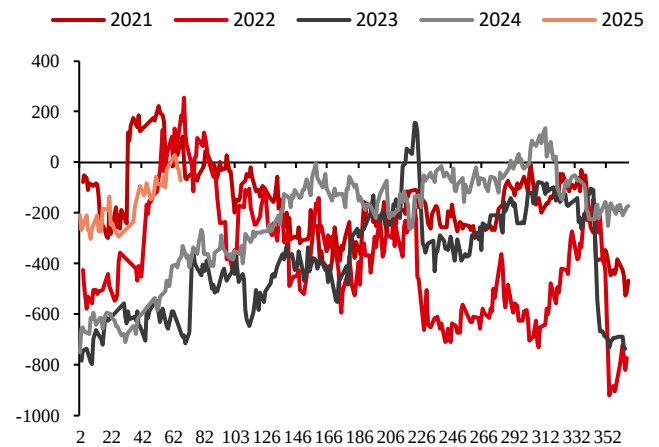
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



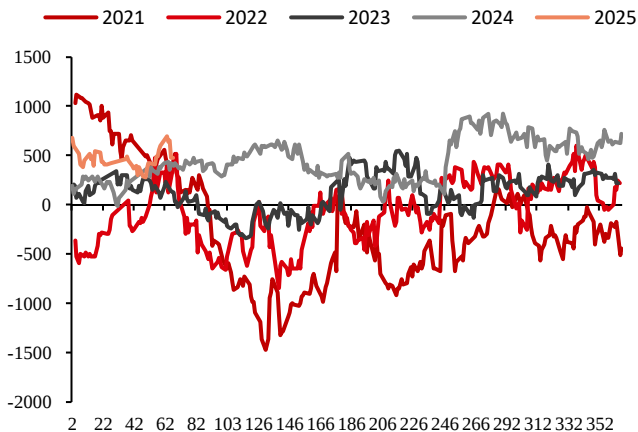
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



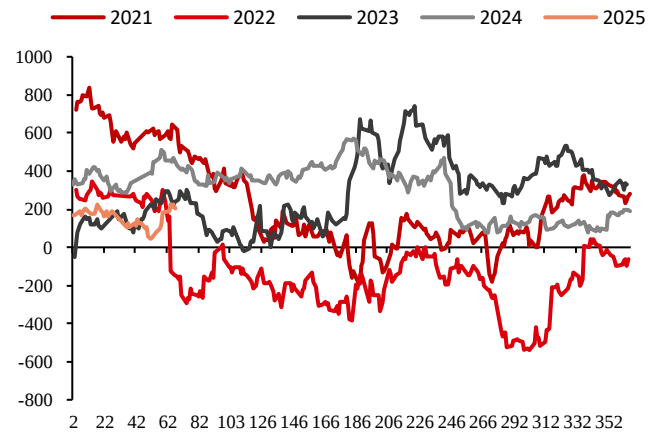
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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