

巴西大豆到港施压，豆粕价格冲高回落

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，美国农业部出口检验报告显示，截至 2025 年 4 月 24 日的一周，美国大豆出口检验量 43.9 万吨，较一周前下降 21.5%，较去年同期增长 59.1%。迄今为止，2024/25 年度美国大豆出口检验总量 4312 万吨，同比增长 11.3%，达到全年出口目标的 86.8%，上周是 85.9%。美国对中国装运大豆 20.5 万吨，作为对比，前一周装运 6.8 万吨，去年同期 0.9 万吨。当周美国对中国大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 46.8%，前一周是 24.7%。巴西外贸秘书处数据显示，4 月 1-25 日，巴西大豆出口量为 1295 万吨，高于一周前的 942 万吨，去年 4 月份全月为 1469 万吨。大豆出口均价为 389.8 美元/吨，比去年同期下跌 8.9%。作为对比，3 月出口量为 1468 万吨，同比增长 16.5%。

整体来看，本月关税政策变化较快，前期的“对等关税政策”使得市场产生对于未来大豆进口的担忧，但目前正处于巴西新季大豆到港的时间点，未来几月国内都将维持千万吨级的到港，在巴西新季大豆丰产以及集中到港的压力之下未来国内大豆供应将较为宽松，虽然 4 月前期受到通关的影响豆粕现货曾处于偏紧的情况，油厂开机率也偏低，豆粕库存明显低于历史同期，但随着后期巴西大豆的陆续到港，预计豆粕紧张的情况将会缓解，油厂开机率也将同步回升，预计库存将会快速回补。随着巴西新季大豆卖压的逐渐加大，升贴水也开始有所回落，进口成本对于豆粕价格的支撑预计也将有所减弱。中长期来看未来几月的整体到港量依旧偏大，国内下游供应在此阶段内并不紧张，各区域油厂也将陆续恢复开机，当前关税政策对于豆粕价格影响较为有限，但是当前关税政策仍有变数，未来仍需重点关注政策变化和国内大豆到港情况以及美国新季大豆的种植和天气情况。

参考咨询来源：USDA、SECEX

■ 策略

谨慎偏弱

■ 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4月24日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为101.4万吨，前一周为115.3万吨；美国2024/2025年度玉米出口装船159.8万吨，前一周为178万吨。

国内方面，供应端，基层粮源见底，贸易商出货积极性偏低，挺价意愿强烈，市场供应偏紧。需求端，上月在贸易商惜售的影响下，玉米港口价格上涨带动盘面价格同步上行，当前深加工企业库存尚可，饲料企业签订远期合同，现货按需采购。五一假期期间，物流运输受假期影响，华北玉米现货涨幅超过100元/吨。5月份新麦集中上市阶段，虽然部分地区的干旱给到小麦价格一定的提振，但是小麦产量情况仍需持续观察，当前饲料企业将根据小麦和玉米价差关系选择建库策略，玉米替代压力将会增大。重点关注关税发展，替代谷物投放政策等。

参考咨询来源：USDA

■ 策略

谨慎偏弱

■ 风险

新季小麦产量情况

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 2509 合约 2920 元/吨，环比上涨 55 元，涨幅 1.92%，上月末收盘菜粕 2509 合约 2536 元/吨，环比下跌 74 元，跌幅 2.84%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 3300 元/吨，环比上涨 180，现货基差 M09+380，环比上涨 125；江苏地区豆粕现货价格 3320 元/吨，环比上涨 310，现货基差 M09+400，环比上涨 255；广东地区豆粕现货价格 3380 元/吨，环比上涨 410，现货基差 M09+460，环比上涨 355。福建地区菜粕现货价格 2480 元/吨，环比下跌 80，现货基差 M09-56，环比下跌 6。

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 4 月 26 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 94.8%，较上周进度增加 2.3%。去年同期的收割进度为 90.5%。阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至 4 月 25 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 41%，高于前一周的 35%。美国农业部 4 月 1 日公布的季度谷物库存报告显示，美国 2025 年 3 月 1 日当季大豆库存为 19.10 亿蒲式耳，高于去年同期的 18.45 亿蒲式耳。USDA 公布的种植意向报告显示，美国 2025 年大豆种植面积预估为 8,349.5 万英亩，市场此前预估为 8,376.2 万英亩。

国内方面：据海关总署数据显示：中国 2025 年 3 月大豆进口 350.3 万吨，较 2024 年 3 月进口量同比减少 203.8 万吨，跌幅为 36.78%。2025 年 1-3 月中国累计进口大豆总量为 1710.9 万吨，同比减少 146.8 万吨，减幅为 7.9%。据 Mysteel 农产品团队调研统计，2025 年 5 月份国内全样本油厂大豆到-19 港预估 141.5 船，共计约 919.75 万吨。预计 2025 年 6 月 1100 万吨，7 月 1050 万吨。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，2025 年 4 月，动态全样本油厂大豆压榨预估为 621.1 万吨，去年同期实际压榨量为 784.4 万吨，较去年同期预计减少 163.3 万吨。2025 年 4 月，全国油厂大豆压榨为 538.93 万吨，较上月减少 83.88 万吨，减幅 13.47%；较去年同期减少 245.47 万吨，减幅 31.29%。截至 4 月 25 日，全国大豆库存为 459.48 万吨，较上月增加 201.56 万吨，环比增幅 78.51%；与去年同期相比增加 104.4 万吨，同比增加 29.4%；高出三年均值 92.68 万吨。动态全样本油厂豆粕库存为 7.48 万吨，较上月减少 67.32 万吨，环比减幅 90%；与去年同期相比减少 41.37 万

吨，同比减幅也高达 84.69%，较三年均值低出 19.24 万吨。截止到 4 月 31 日，月内共成交 481.47 万吨，环比增加 257.32 万吨，增幅 114.80%；同比减少 43.34 万吨，减幅 8.26%；其中现货成交 214.18 万吨，远月基差成交 267.29 万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量 269.76 万吨，环比减少 10.845 万吨，减幅 3.86%，同比去年减少 68.17 万吨，减幅 20.17%。

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 45.95 万吨，较上月涨 11.9 万吨；本月沿海油厂菜油产量为 18.84 万吨，较上月增加 4.88 万吨；本月沿海油厂菜油产量为 18.84 万吨，较上月增加 4.88 万吨。

参考咨询来源：钢联数据

■ 后市展望

国际方面，美国农业部出口检验报告显示，截至 2025 年 4 月 24 日的一周，美国大豆出口检验量 43.9 万吨，较一周前下降 21.5%，较去年同期增长 59.1%。迄今为止，2024/25 年度美国大豆出口检验总量 4312 万吨，同比增长 11.3%，达到全年出口目标的 86.8%，上周是 85.9%。美国对中国装运大豆 20.5 万吨，作为对比，前一周装运 6.8 万吨，去年同期 0.9 万吨。当周美国对中国大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 46.8%，前一周是 24.7%。巴西外贸秘书处数据显示，4 月 1-25 日，巴西大豆出口量为 1295 万吨，高于一周前的 942 万吨，去年 4 月份全月为 1469 万吨。大豆出口均价为 389.8 美元/吨，比去年同期下跌 8.9%。作为对比，3 月出口量为 1468 万吨，同比增长 16.5%。

整体来看，本月关税政策变化较快，前期的“对等关税政策”使得市场产生对于未来大豆进口的担忧，但目前正处于巴西新季大豆到港的时间点，未来几月国内都将维持千万吨级的到港，在巴西新季大豆丰产以及集中到港的压力之下未来国内大豆供应将较为宽松，虽然 4 月前期受到通关的影响豆粕现货曾处于偏紧的情况，油厂开机率也偏低，豆粕库存明显低于历史同期，但随着后期巴西大豆的陆续到港，预计豆粕紧张的情况将会缓解，油厂开机率也将同步回升，预计库存将会快速回补。随着巴西新季大豆卖压的逐渐加大，升贴水也开始有所回落，进口成本对于豆粕价格的支撑预计也将有所减弱。中长期来看未来几月的整体到港量依旧偏大，国内下游供应在此阶段内并

不紧张，各区域油厂也将陆续恢复开机，当前关税政策对于豆粕价格影响较为有限，但是当前关税政策仍有变数，未来仍需重点关注政策变化和国内大豆到港情况以及美国新季大豆的种植和天气情况。

参考咨询来源：USDA、SECEX

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上月收盘玉米 2507 合约 2377 元/吨，环比上涨 89 元，涨幅 3.89%；淀粉 2507 合约 2748 元/吨，环比上涨 107 元，涨幅 4.05%。现货方面，鲅鱼圈港玉米现货价格 2216 元/吨，较上月上涨 4 元/吨，现货基差 C2507-161，较上月下跌 85 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 CS2507-98，较上月下跌 107 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 3 月玉米进口量 8 万吨，同比减少 95.10%。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 570 万吨，较上月减少 53 万吨左右，较上年同期减少 28 万吨。库存方面，上月北方四港玉米库存共计 438.5 万吨左右，月环比减少 77.9 万吨；南方港口内贸玉米库存 163.7 万吨左右，月环比减少 0.5 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 127.2 万吨，较上月产量减少 21.5 万吨；月度开机率为 58.66%，较上月降低 9.91%，同比降低 9.8%。利润方面，上月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 -71 元/吨，环比降低 40 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为 -135 元/吨，环比降低 139 元/吨。

参考咨询来源：钢联数据

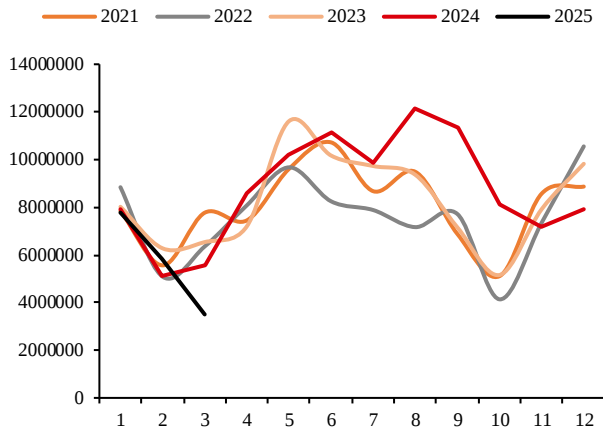
■ 后市展望

国际方面，美国农业部出口销售报告显示，截至4月24日当周，美国2024/2025年度玉米出口净销售为101.4万吨，前一周为115.3万吨；美国2024/2025年度玉米出口装船159.8万吨，前一周为178万吨。

国内方面，供应端，基层粮源见底，贸易商出货积极性偏低，挺价意愿强烈，市场供应偏紧。需求端，上月在贸易商惜售的影响下，玉米港口价格上涨带动盘面价格同步上行，当前深加工企业库存尚可，饲料企业签订远期合同，现货按需采购。五一假期期间，物流运输受假期影响，华北玉米现货涨幅超过100元/吨。5月份新麦集中上市阶段，虽然部分地区的干旱给到小麦价格一定的提振，但是小麦产量情况仍需持续观察，当前饲料企业将根据小麦和玉米价差关系选择建库策略，玉米替代压力将会增大。重点关注关税发展，替代谷物投放政策等。

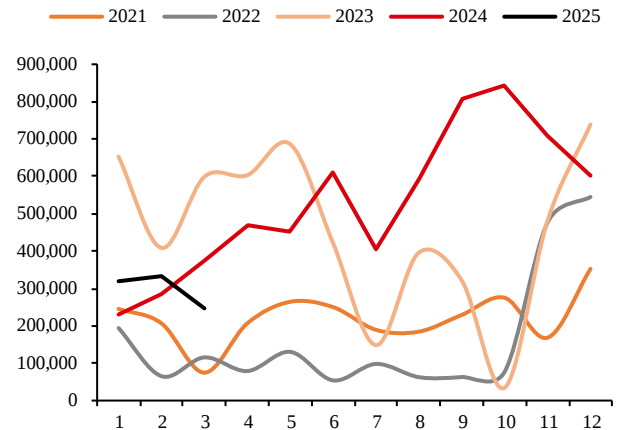
参考咨询来源：USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



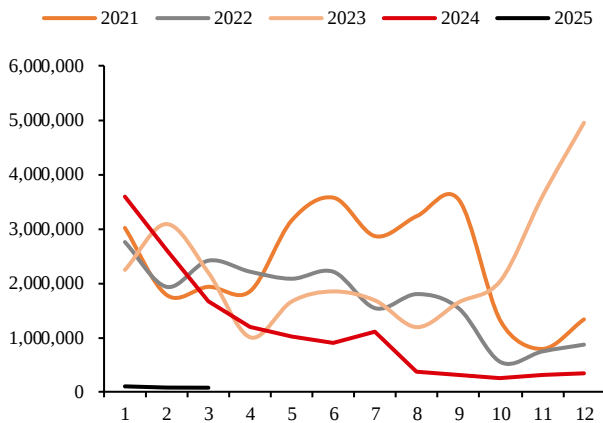
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



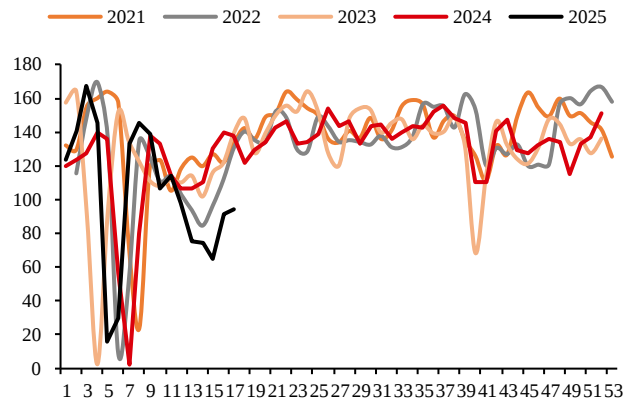
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



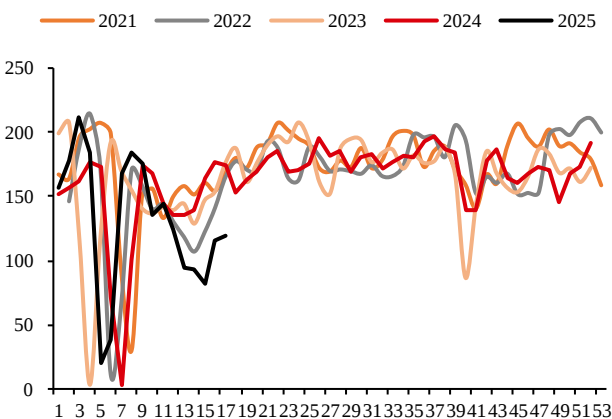
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



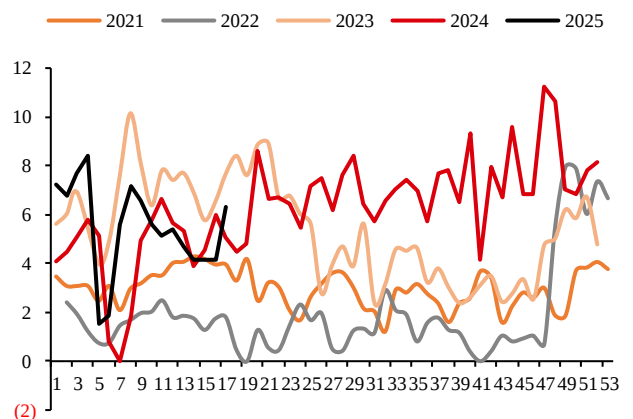
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



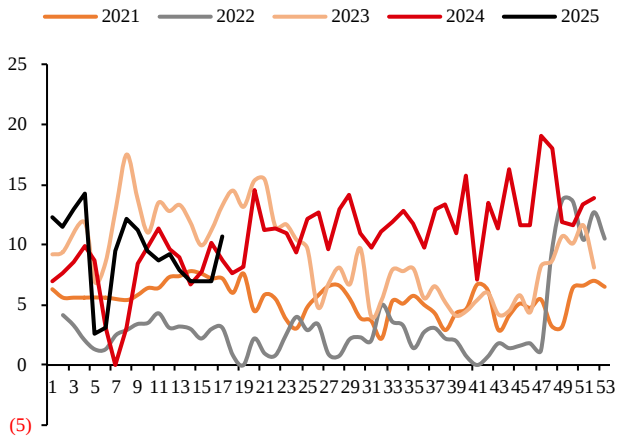
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



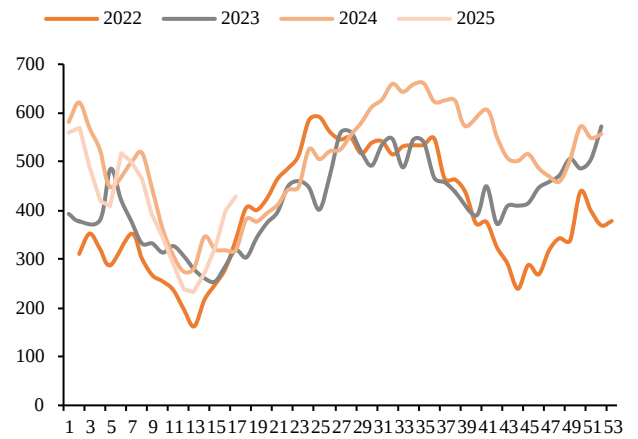
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



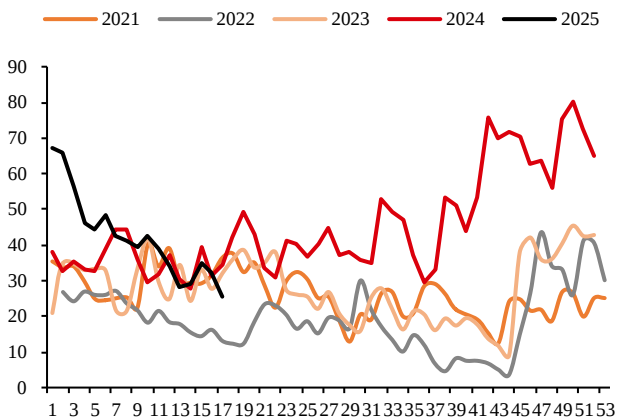
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



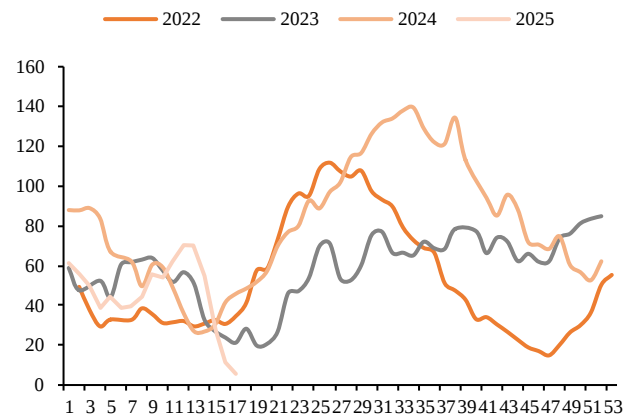
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



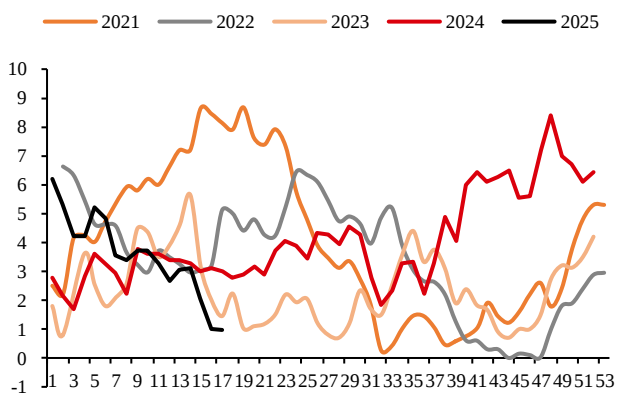
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



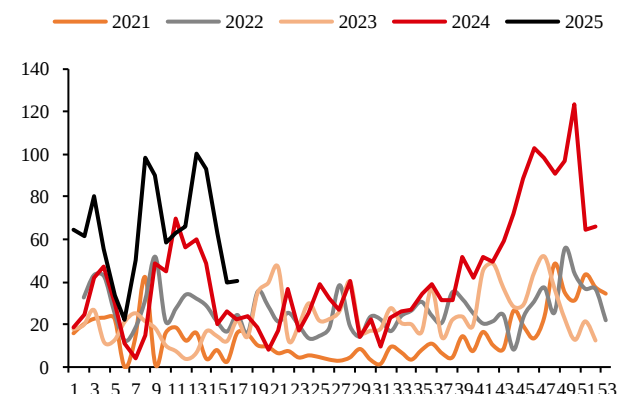
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



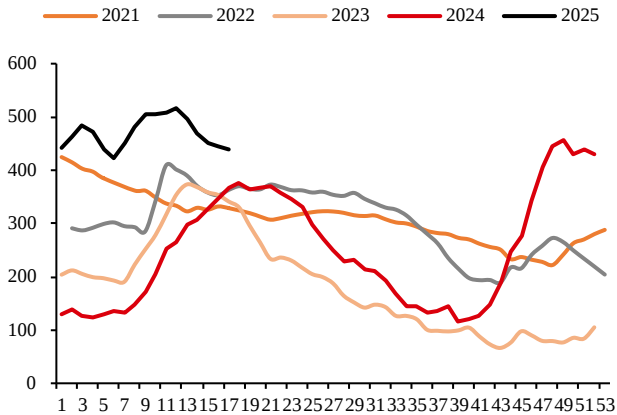
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



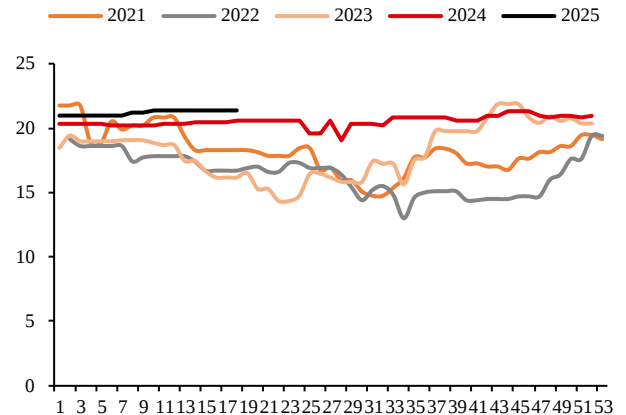
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



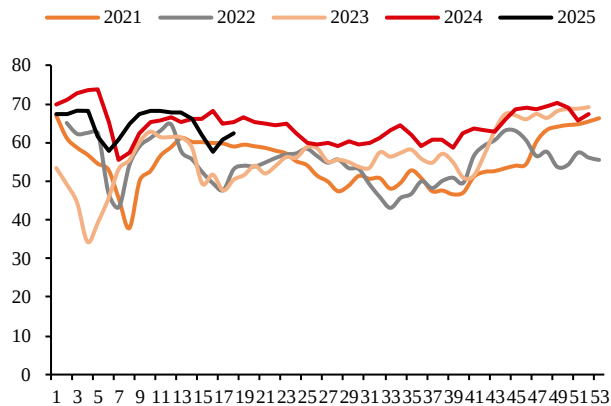
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



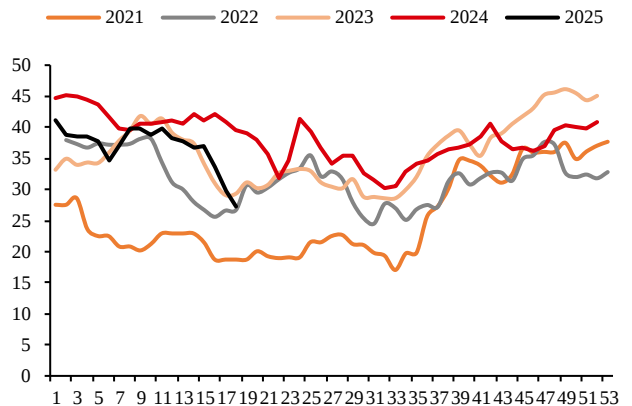
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



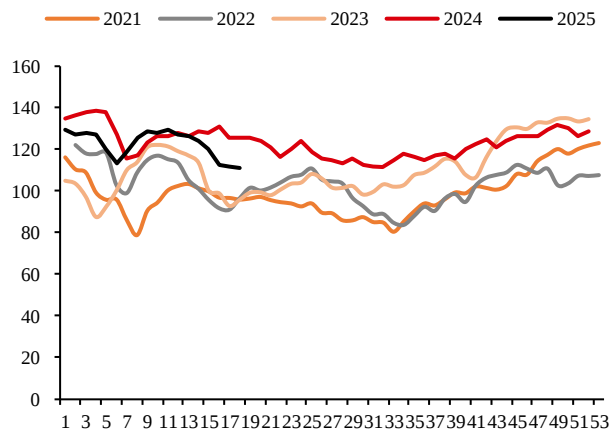
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



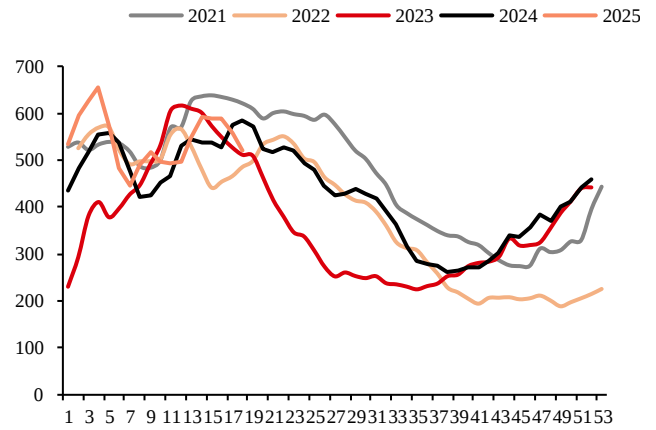
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



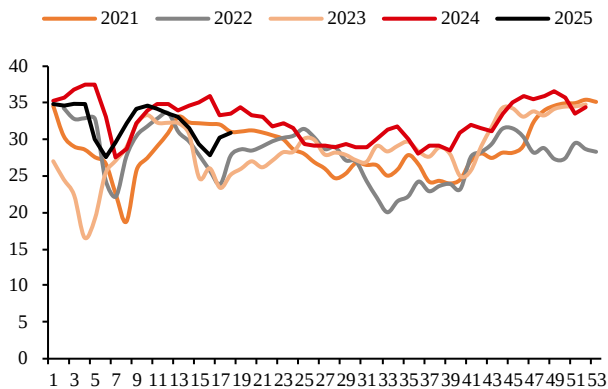
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



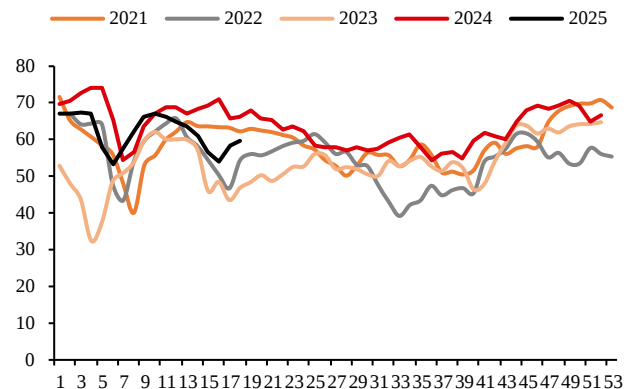
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



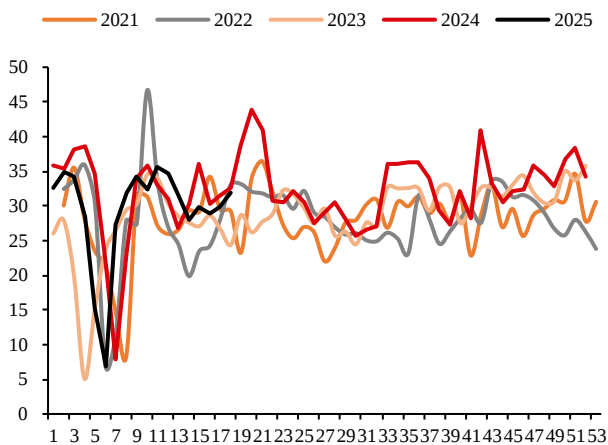
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



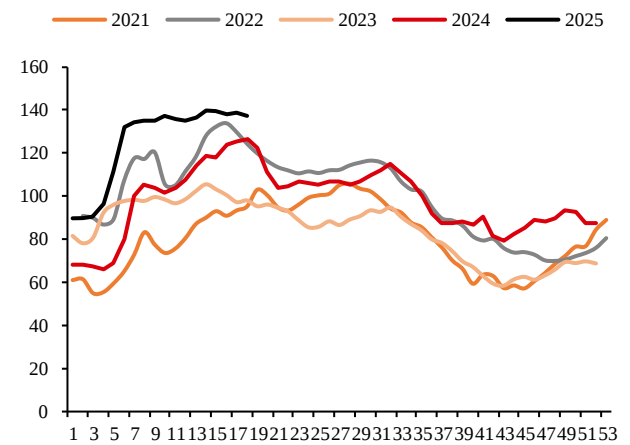
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



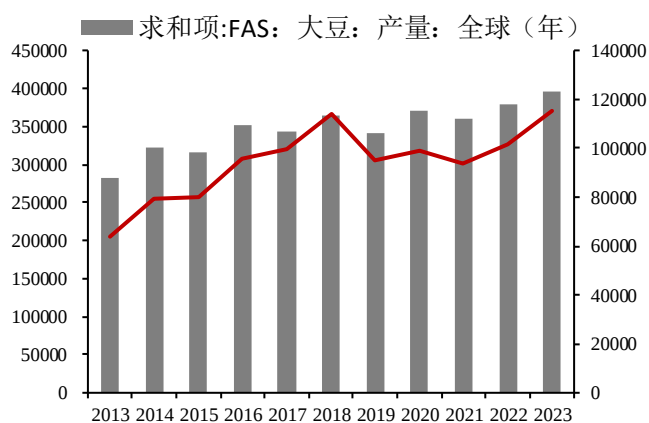
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



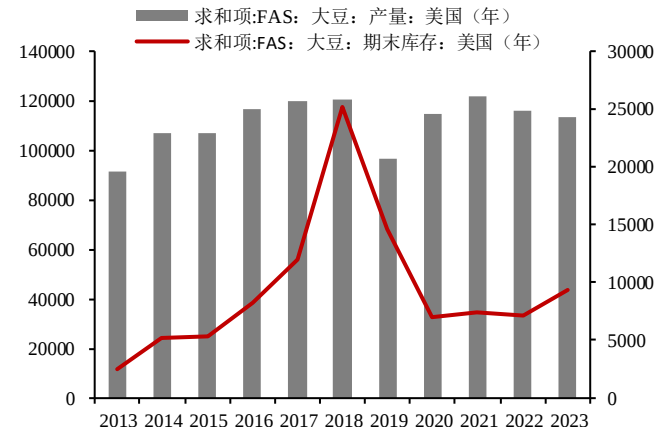
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



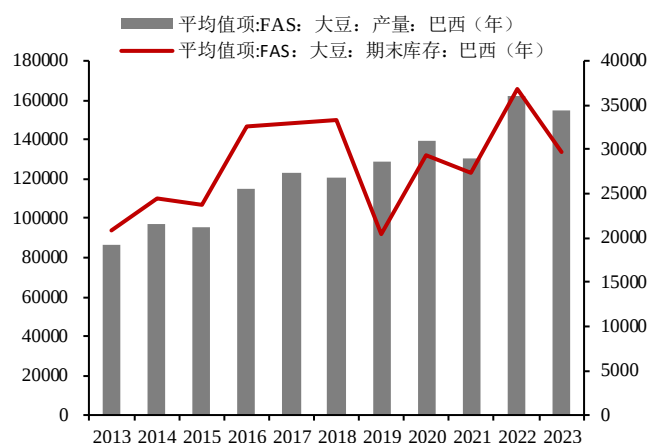
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



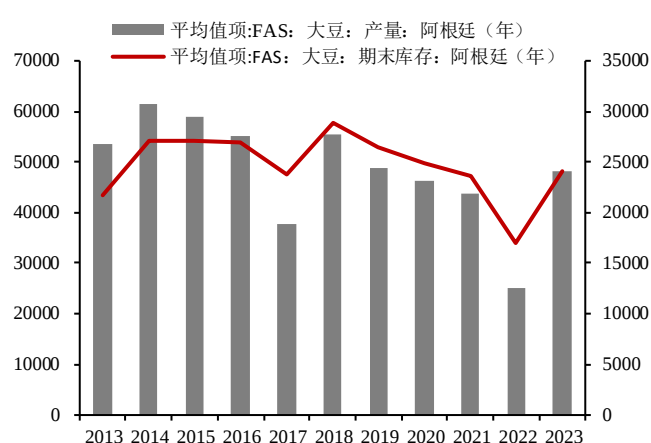
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



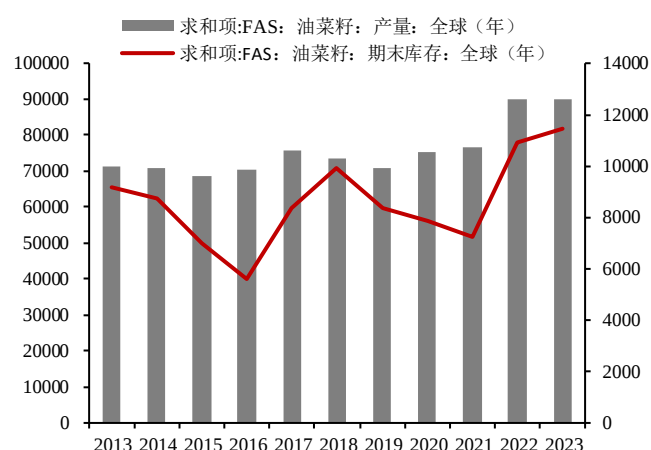
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



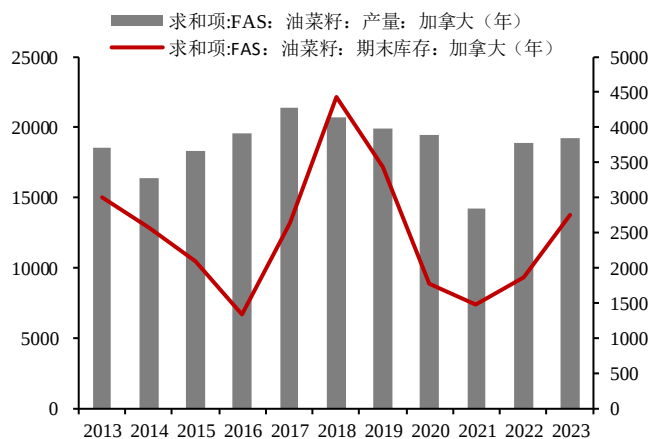
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



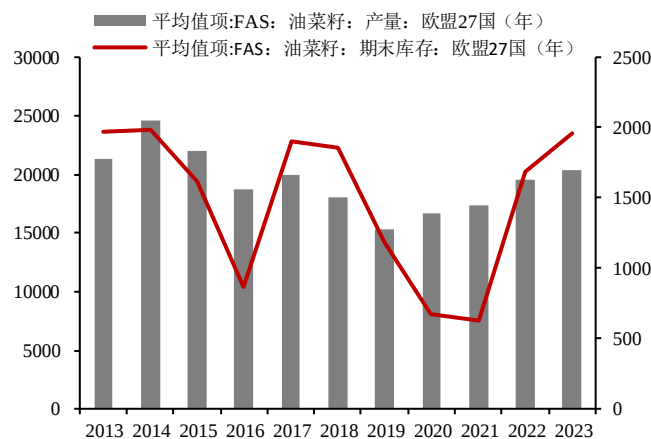
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



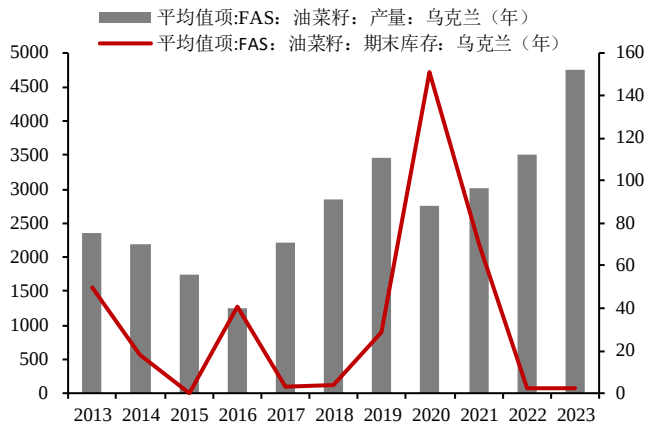
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



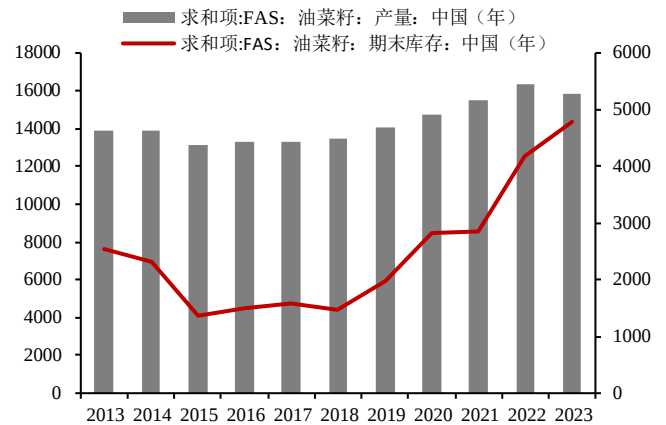
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



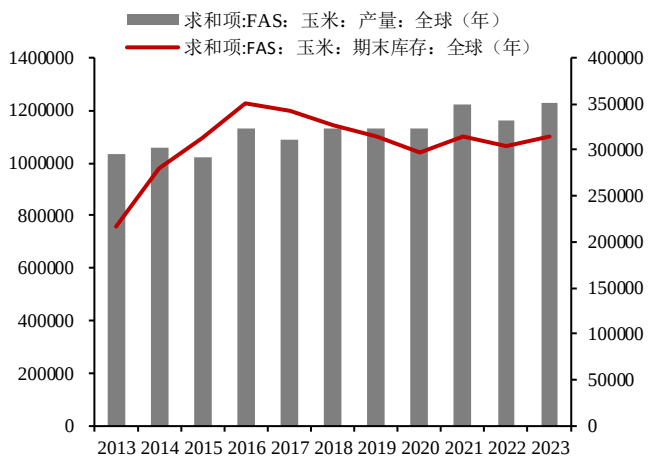
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



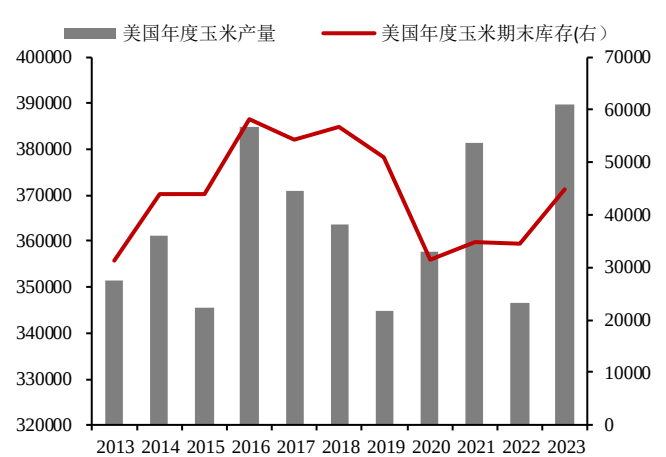
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



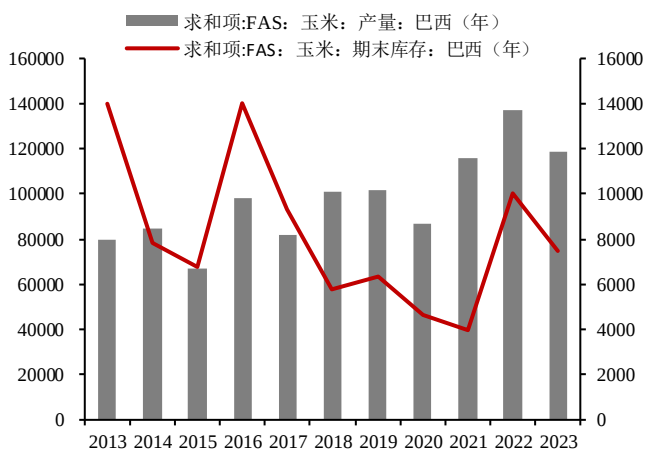
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



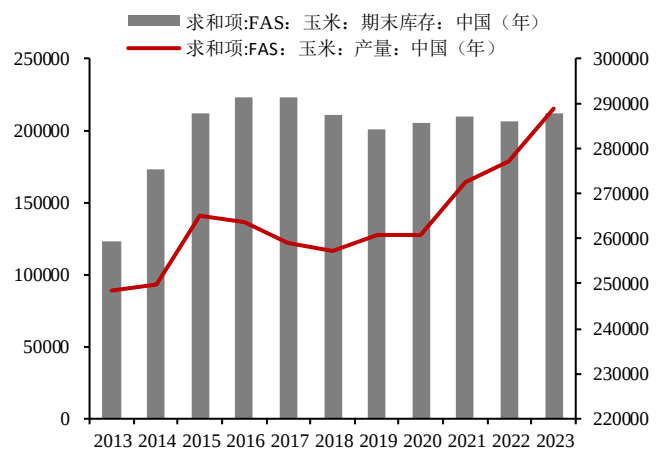
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35: 巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



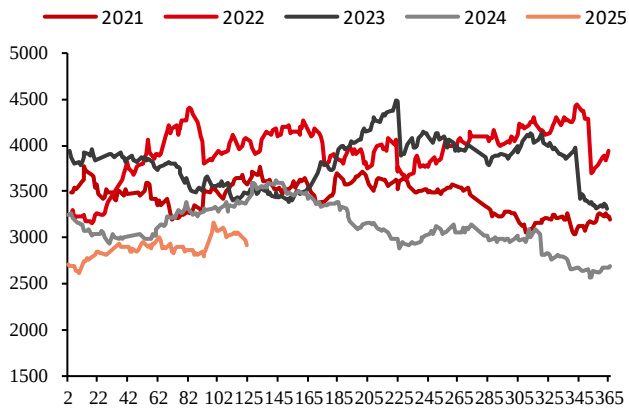
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36: 中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



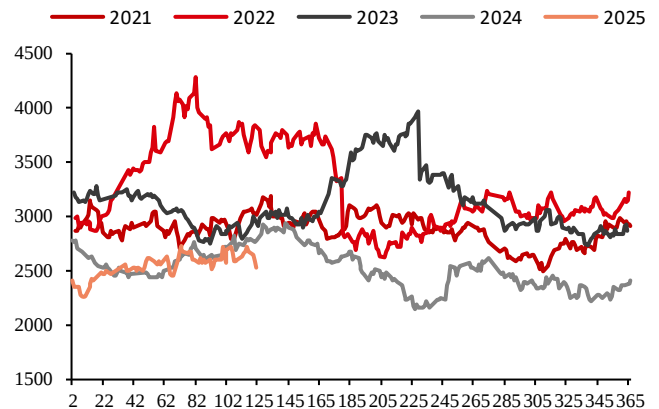
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37: 豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



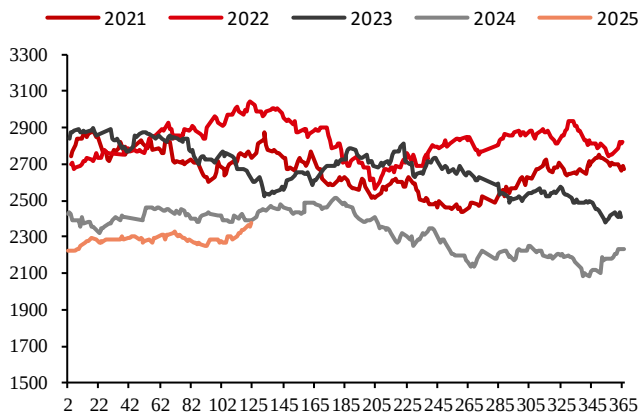
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38: 菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



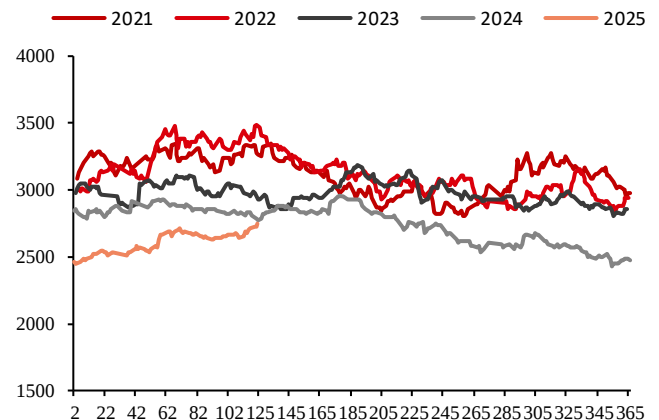
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39: 玉米主力合约 | 单位: 元/吨



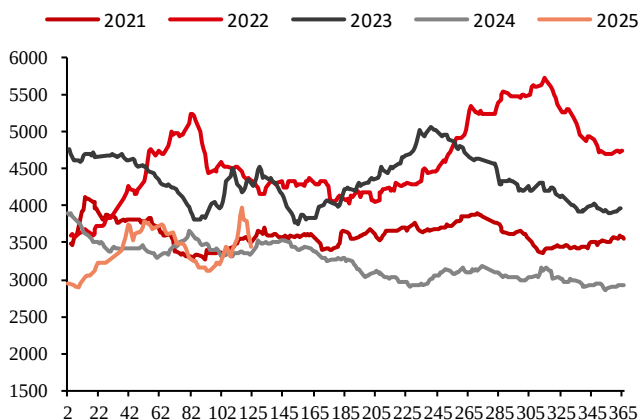
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40: 玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



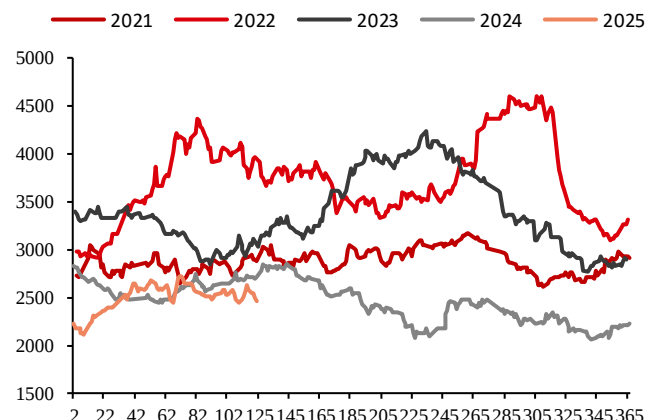
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41: 豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



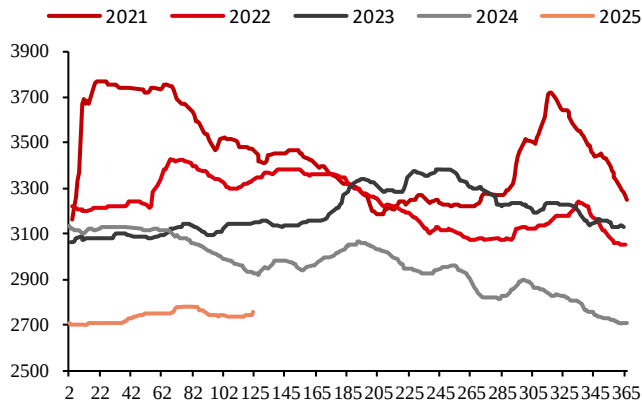
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42: 菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



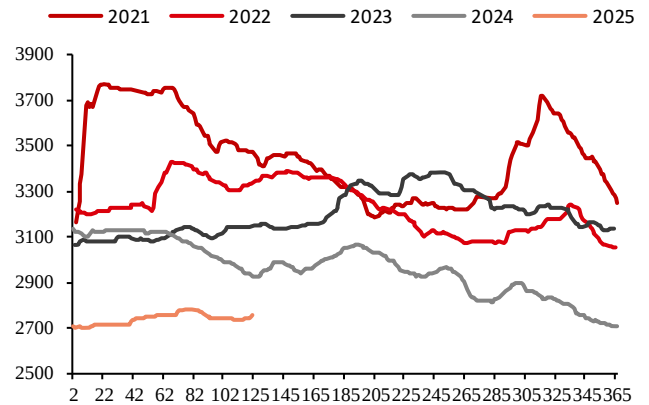
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



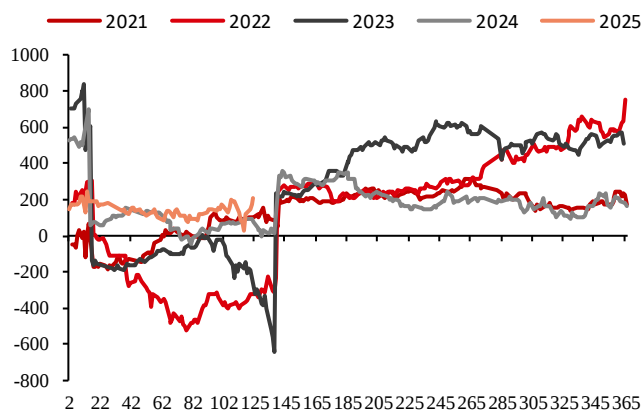
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



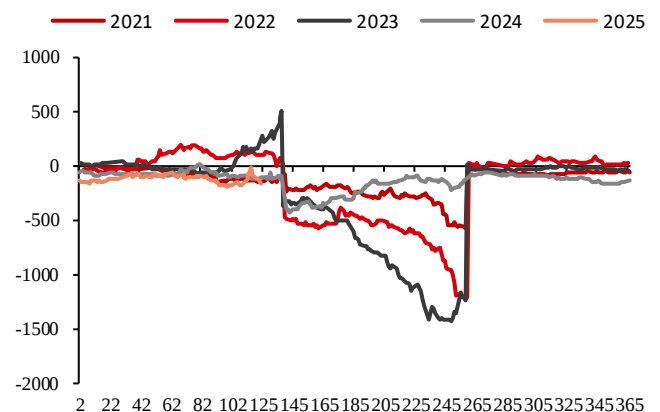
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



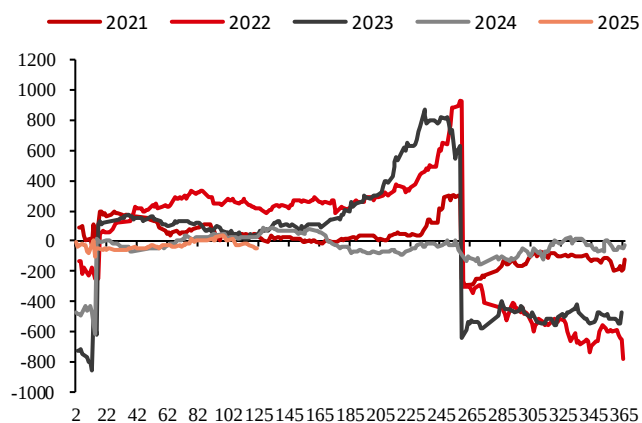
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



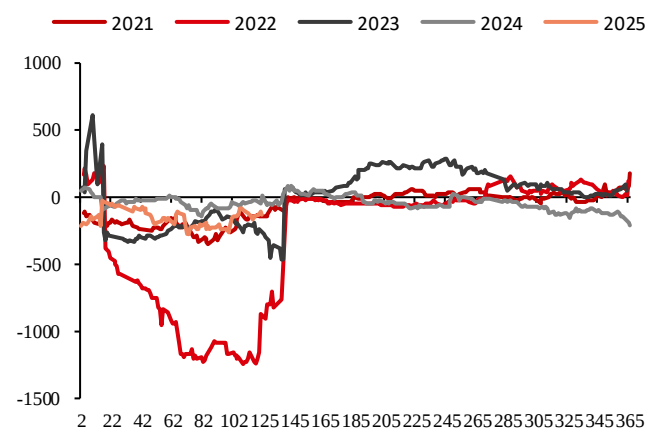
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



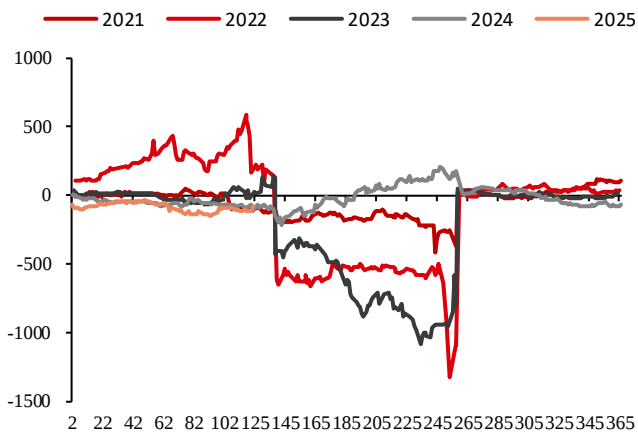
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



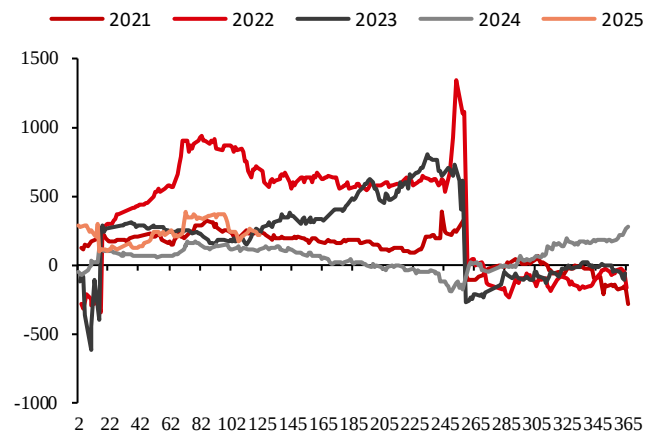
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49: 菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



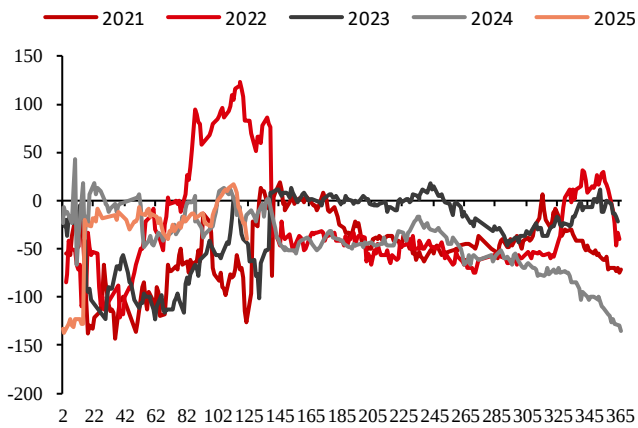
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50: 菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



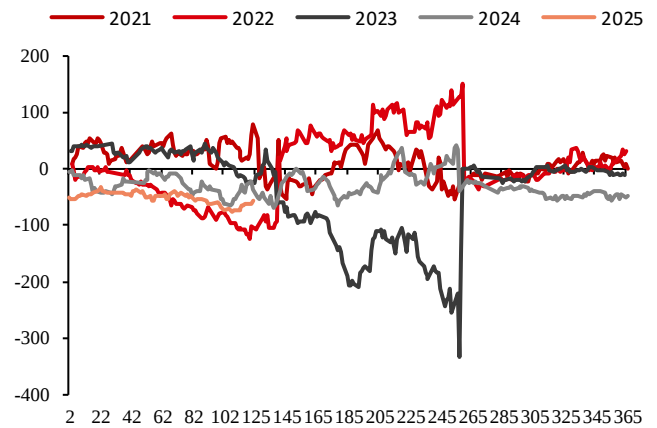
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51: 玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



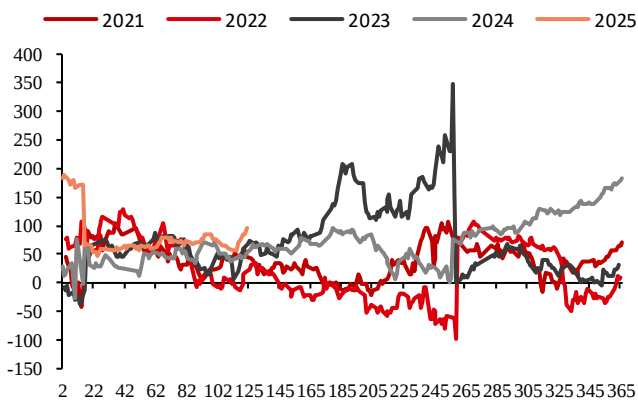
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52: 玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



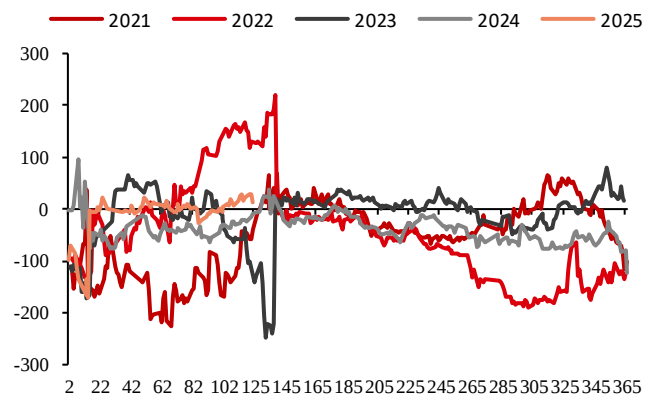
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53: 玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



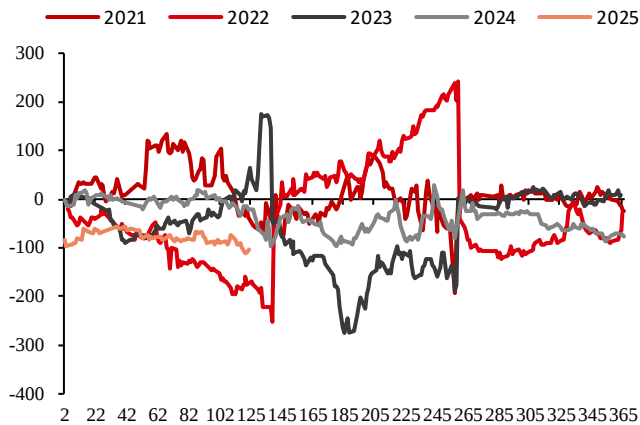
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54: 玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



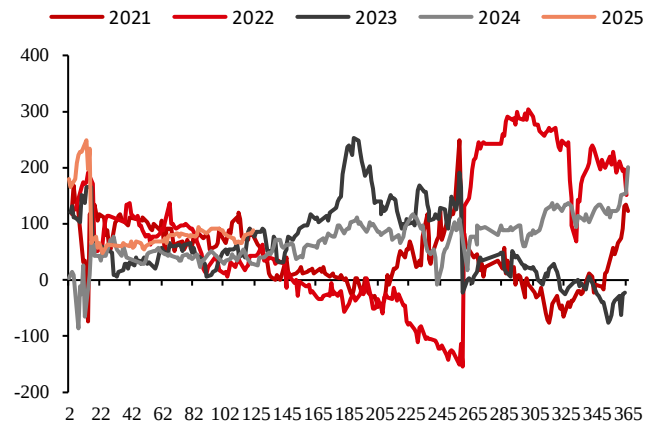
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55: 玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



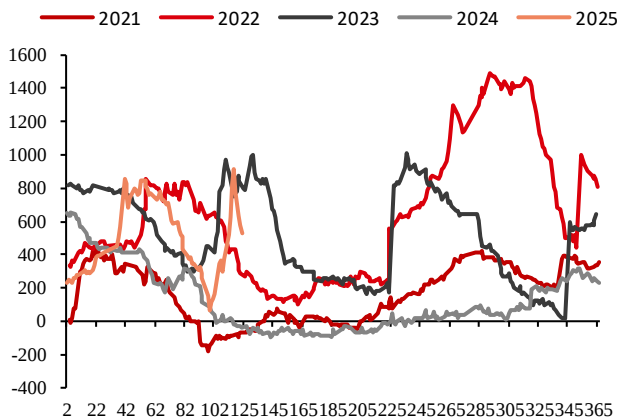
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56: 玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



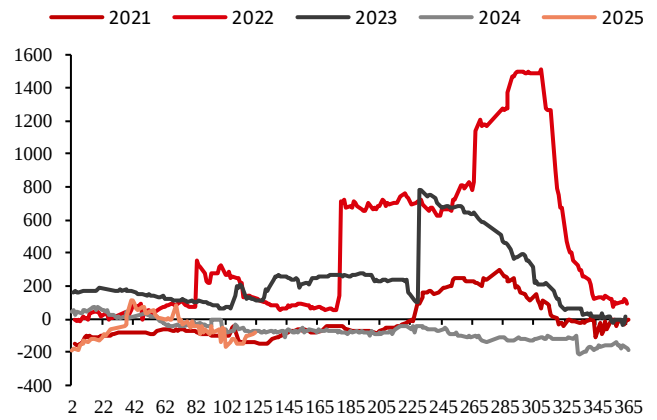
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57: 豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



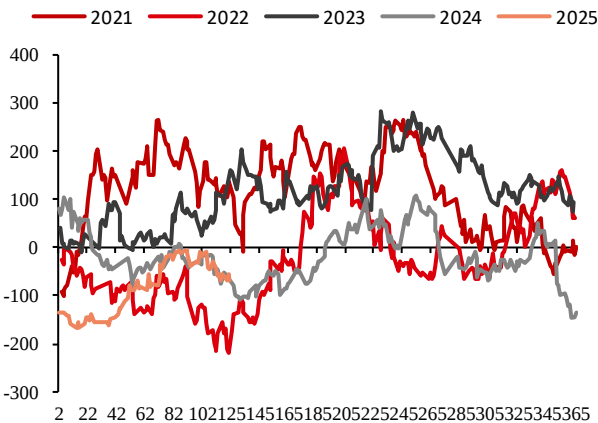
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58: 菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



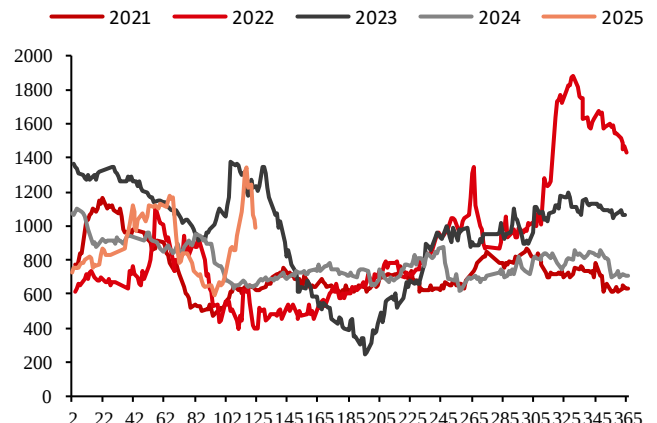
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59: 玉米主力基差 | 单位: 元/吨



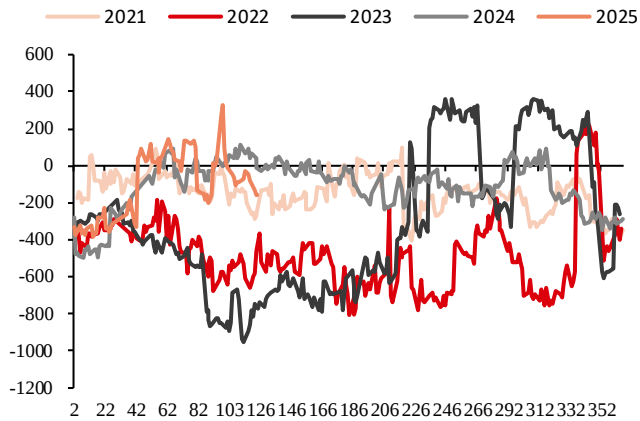
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60: 豆菜粕比价 | 元/吨



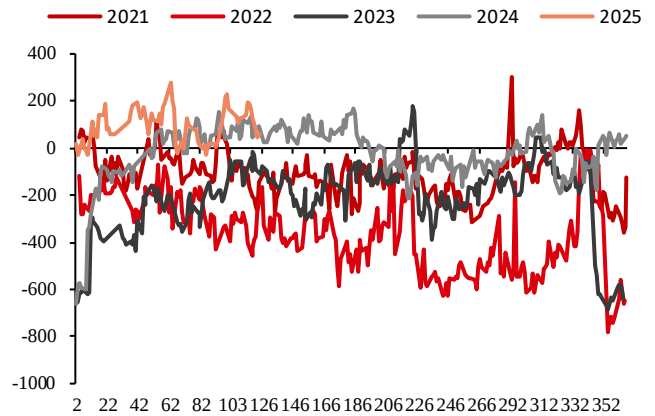
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



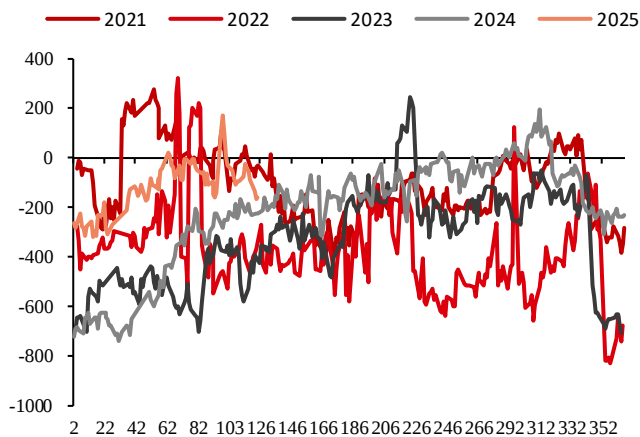
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



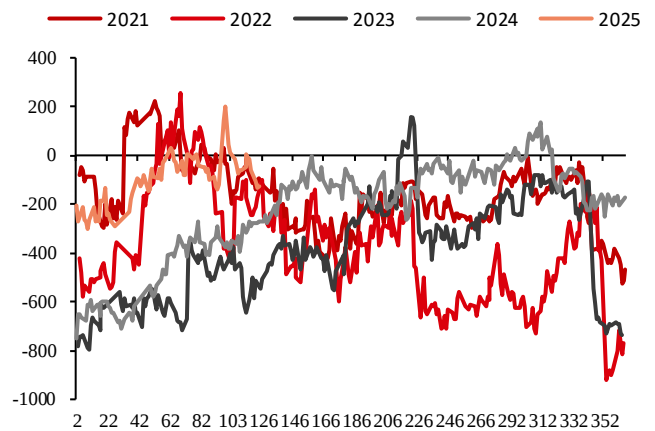
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



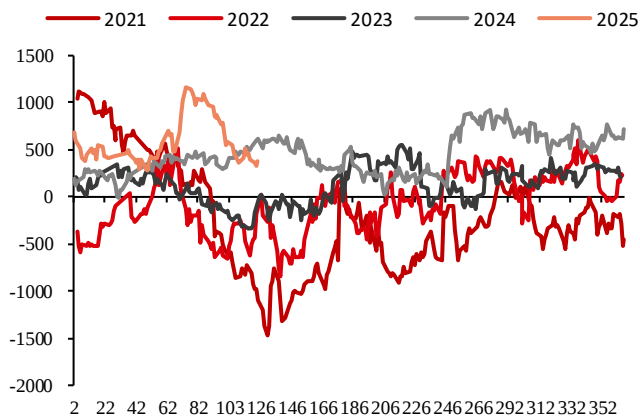
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



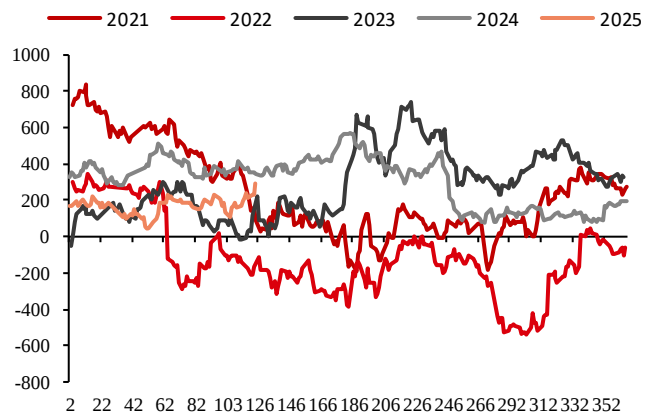
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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