

开机率逐步回升，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，美国农业部出口检验报告显示，截至5月22日的一周，美国大豆出口检验量为19.5万吨，上周修正后为22.5万吨，去年同期为22.2万吨。2024/25年度迄今美国大豆出口检验总量达到4433万吨，同比增长11.0%，达到全年出口目标的88.1%。截至5月25日，美国大豆播种进度达到76%，高于前一周的66%，也高于五年均值68%，但是低于市场预期的78%。巴西全国谷物出口商协会表示，2025年5月份巴西大豆出口量将达到1403万吨，低于上周预估的1452万吨，但仍高于4月份的1347.6万吨以及去年5月的1347.2万吨。预计1-5月巴西大豆出口量为5405.5万吨，比去年同期的5248.5万吨提高3.0%。

整体来看，随着关税政策短期内渐趋稳定，目前大豆市场重回基本面逻辑，当前新季美豆正值播种期，本年度美豆播种进展较为顺利，播种进度和早期的生长情况均好于历史同期，后期需重点关注6月底的面积报告和未来美国大豆产区的天气变化情况。另一方面，目前巴西大豆处于集中上市期，由于今年巴西大豆的丰产，当前大豆市场供应压力较大，未来需持续关注巴西大豆上市情况。国内方面，近几月处于巴西大豆到港的高峰期，国内大豆通关也陆续恢复，前期偏低的油厂开机率回升明显，豆粕库存虽仍低于历史同期，但也呈现出上升的趋势。随着新季销售进行，巴西升贴水也逐步企稳，对于豆粕价格存在一定的支撑作用。未来需持续关注关税政策的变化情况，以及新季美豆的种植和天气情况。

参考咨询来源: USDA、ANEC

■ 策略

谨慎偏弱

■ 风险

政策变化

玉米观点

■ 市场分析

国际方面，美国农业部作物进展报告显示，截至 5 月 25 日，美国玉米作物首次评级显示优良率为 68%，低于此前预期的 73%。播种进度方面，美国玉米播种完成 87%，高于前一周的 78%，也高于五年均值 85%。

国内方面，供应端，随着基层粮源减少，贸易商挺价心态较为强烈，玉米价格稳定运行。但东北地区粮源对华北有所补充，市场供应略显宽松。需求端，当前玉米价格略高，市场接受度偏低，购销略显冷清，走货偏慢，北方港口库存下降有限。当前深加工企业仍处于亏损的情况，开工率持续下降，玉米消耗量也有所下滑。此外，当前新季小麦正逐渐上市，价格偏低，饲料企业使用小麦替代的比例增加较为明显。未来需重点关注关税政策的变化情况及新季小麦的上市情况。

参考咨询来源：USDA

■ 策略

谨慎偏弱

■ 风险

小麦替代情况

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 2968 元/吨，环比上涨 48 元，涨幅 1.64%，上月末收盘菜粕 2509 合约 2637 元/吨，环比上涨 101 元，涨幅 3.98%。现货方面，天津地区豆粕现货价格 2920 元/吨，环比下跌 380，现货基差 M09-48，环比下跌 428；江苏地区豆粕现货价格 2840 元/吨，环比下跌 480，现货基差 M09-128，环比下跌 528；广东地区豆粕现货价格 2860 元/吨，环比下跌 520，现货基差 M09-108，环比下跌 568。福建地区菜粕现货价格 2590 元/吨，环比上涨 110，现货基差 M09-47，环比上涨 9。

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 5 月 24 日当周，巴西 2024/25 年度大豆收割进度为 99.1%，较上周进度增加 0.2%。去年同期的收割进度为 98.1%。阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，截至 5 月 23 日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为 31%，较前一周持平。

国内方面：据海关总署数据显示：中国 2025 年 4 月大豆进口 608.1 万吨，环比 3 月进口增加 257.8 万吨，较 2024 年 4 月进口量同比减少 249 万吨，跌幅为 29.06%。2025 年 1-4 月中国累计进口大豆总量为 2319 万吨，同比减少 395.5 万吨，减幅为 14.6%。据 Mysteel 农产品团队调研统计，2025 年 6 月份国内全样本油厂大豆到港预估 162.5 船，共计约 1056.25 万吨。预计 2025 年 7 月 1100 万吨，8 月 900 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 5 月，全国油厂大豆压榨为 902.80 万吨，较上月增加 363.87 万吨，增幅 67.52%；较去年同期增加 45.39 万吨，增幅 5.29%。2025 年自然年度全国大豆压榨量为 3450.46 万吨，较去年同期减幅达 3.62%。截至 4 月 23 日，全国大豆库存为 560.63 万吨，较上月增加 101.15 万吨，环比增幅 22.01%；与去年同期相比增加 76.73 万吨，同比增加 15.86%；高出三年均值 80.12 万吨。动态全样本油厂豆粕库存为 20.69 万吨，较上月增加 13.21 万吨，环比增加 176.6%；与去年同期相比减少 64.92 万吨，同比减幅高达 75.83%，较三年均值低出 23.68 万吨。截止到 5 月 30 日，月内共成交 382.90 万吨，环比减少 98.57 万吨，减幅 20.47%；同比增加 95.25 万吨，增幅 33.11%；其中现货成交 113.60 万吨，远月基差成交 269.30 万吨。月内国内主要油厂豆粕提货量 321.62 万吨，环比增加 51.86 万吨，增

幅 19.22%，同比去年减少 13.66 万吨，减幅 4.07%。

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，较上月下跌 11.90 万吨；本月沿海油厂菜油产量为 13.96 万吨，较上月减少 5.67 万吨；本月沿海油厂菜粕产量为 20.09 万吨，较上月减少 7.02 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 5 月 22 日的一周，美国大豆出口检验量为 19.5 万吨，上周修正后为 22.5 万吨，去年同期为 22.2 万吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 4433 万吨，同比增长 11.0%，达到全年出口目标的 88.1%。截至 5 月 25 日，美国大豆播种进度达到 76%，高于前一周的 66%，也高于五年均值 68%，但是低于市场预期的 78%。巴西全国谷物出口商协会表示，2025 年 5 月份巴西大豆出口量将达到 1403 万吨，低于上周预估的 1452 万吨，但仍高于 4 月份的 1347.6 万吨以及去年 5 月的 1347.2 万吨。预计 1-5 月巴西大豆出口量为 5405.5 万吨，比去年同期的 5248.5 万吨提高 3.0%。

整体来看，随着关税政策短期内渐趋稳定，目前大豆市场重回基本面逻辑，当前美豆新季大豆正值播种期，本年度美豆播种进展较为顺利，播种进度和早期的生长情况均好于历史同期，后期需重点关注 6 月底的面积报告和未来美国大豆产区的天气变化情况。另一方面，目前巴西大豆处于集中上市期，由于今年巴西大豆的丰产，当前大豆市场供应压力较大，未来需持续关注巴西大豆上市情况。国内方面，近几月处于巴西大豆到港的高峰期，国内大豆通关也陆续恢复，前期偏低的油厂开机率回升明显，豆粕库存虽仍低于历史同期，但也呈现出上升的趋势。随着新季销售进行，巴西升贴水也逐步企稳，对于豆粕价格存在一定的支撑作用。未来需持续关注关税政策的变化情况，以及新季美豆的种植和天气情况。

参考咨询来源：USDA、ANEC

玉米市场分析

■ 价格行情

期货方面，上月收盘玉米 2507 合约 2336 元/吨，环比下跌 41 元，跌幅 1.72%；淀粉 2507 合约 2678 元/吨，环比下跌 70 元，跌幅 2.55%。现货方面，鲅鱼圈港玉米现货价格 2320 元/吨，较上月上涨 40 元/吨，现货基差 C2507-16，较上月上涨 81；吉林地区玉米淀粉现货价格 2700 元/吨，较上月上涨 50 元/吨，现货基差 CS2507+22，较上月上涨 120。

参考咨询来源：钢联数据

■ 玉米供需

Mysteel 农产品 5 月预估，2024/2025 年度工业玉米消费量 7600 万吨，较上月预估下调 400 万吨，较上年度减少 199 万吨。供应方面，据海关数据显示，2025 年 4 月玉米进口量 18 万吨，环比增加 125.00%，同比减 84.50%，进口金额 35005 万元，环比增 115.56%，同比减 84.60%。1-4 月进口玉米总量 44 万吨，同比减 95.10%，进口总金额 85472 万元，同比减 95.30%。需求方面，截至 5 月 28 日，加工企业玉米库存总量 452.7 万吨，较上月末环比下降 18.99%，同比下降 14.10%。2025 年 5 月份全国主要 149 家深加工企业玉米消费量预估为 520 万吨，较上月消费量下降 27 万吨，较上年同期下降 62 万吨。库存方面，截至 2025 年 5 月 24 日，北方四港玉米库存共计 362.2 万吨，南方港口内贸玉米库存 136.7 万吨，外贸库存 0.5 万吨，内外贸库存共计 137.2 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，据海关数据显示，2025 年 4 月玉米淀粉出口量 23715 吨，环比增 16.51%，同比增 14855.28%，出口金额 876.38 万美元，环比增 11.66%，同比增 82.00%。出口均价 370 美元/吨，环比降低 16.06 美元/吨。2025 年 5 月，全国 60 家玉米淀粉生产企业总产量为 130.9 万吨，环比增加 3.7 万吨。5 月份玉米淀粉行业开工率 60.41%，环比升高 1.75%，同比降低 7.56%。截至 5 月 28 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 141.2 万吨，较上周下降 1.70 万吨，周降幅 1.19%，月增幅 1.80%；年同比增幅 34.48%。利润方面，5 月吉林玉米淀粉对冲副产品平均利润为 -135 元/吨，环比降低 61 元/吨；山东玉米淀粉对冲副产品平均利润为 -227 元/吨，环比降低

32 元/吨，黑龙江玉米淀粉对冲副产品平均利润为-224 元/吨，环比降低 89 元/吨。

参考咨询来源：钢联数据

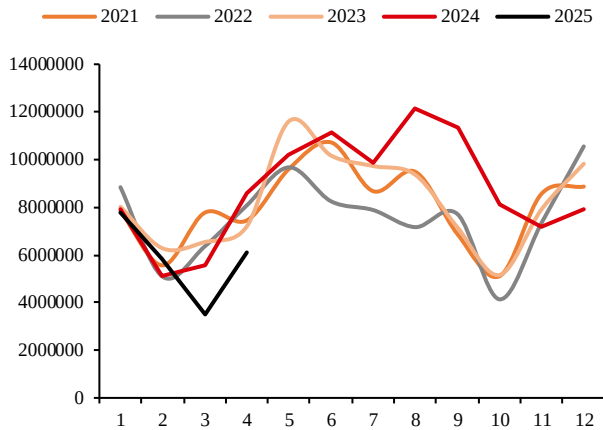
■ 后市展望

国际方面，美国农业部作物进展报告显示，截至 5 月 25 日，美国玉米作物首次评级显示优良率为 68%，低于此前预期的 73%。播种进度方面，美国玉米播种完成 87%，高于前一周的 78%，也高于五年均值 85%。

国内方面，供应端，随着基层粮源减少，贸易商挺价心态较为强烈，玉米价格稳定运行。但东北地区粮源对华北有所补充，市场供应略显宽松。需求端，当前玉米价格略高，市场接受度偏低，购销略显冷清，走货偏慢，北方港口库存下降有限。当前深加工企业仍处于亏损的情况，开工率持续下降，玉米消耗量也有所下滑。此外，当前新季小麦正逐渐上市，价格偏低，饲料企业使用小麦替代的比例增加较为明显。未来需重点关注关税政策的变化情况及新季小麦的上市情况。

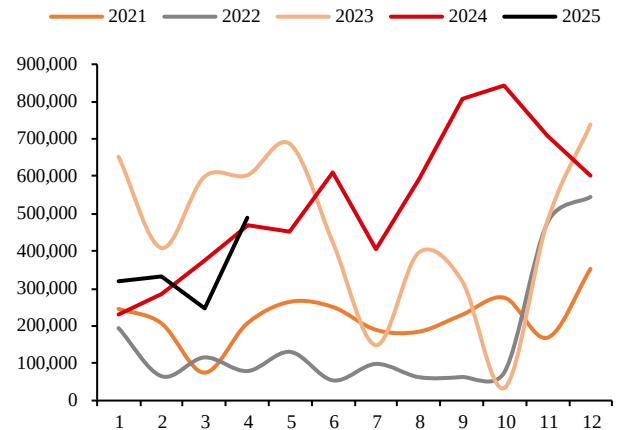
参考咨询来源：USDA

图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



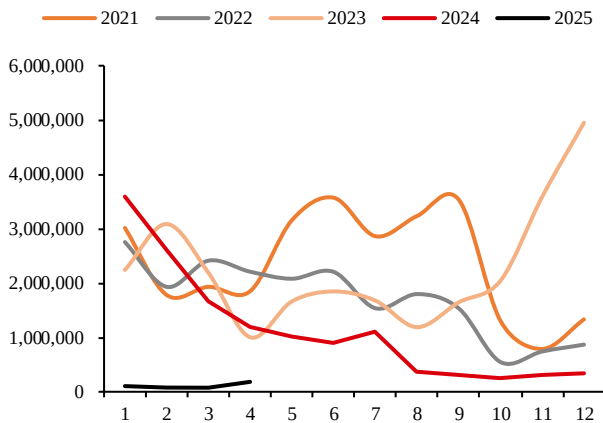
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



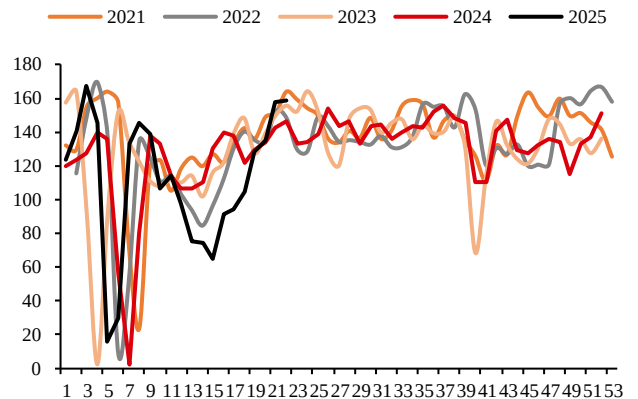
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



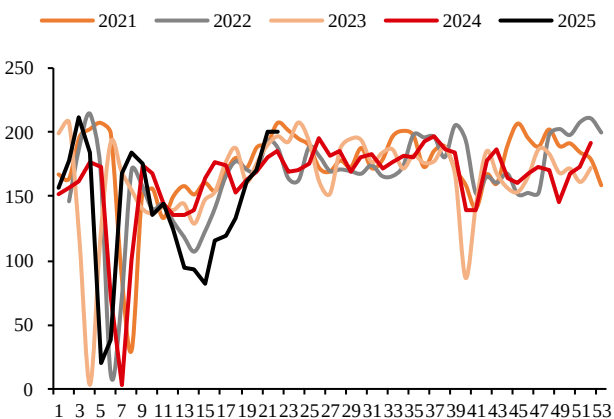
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



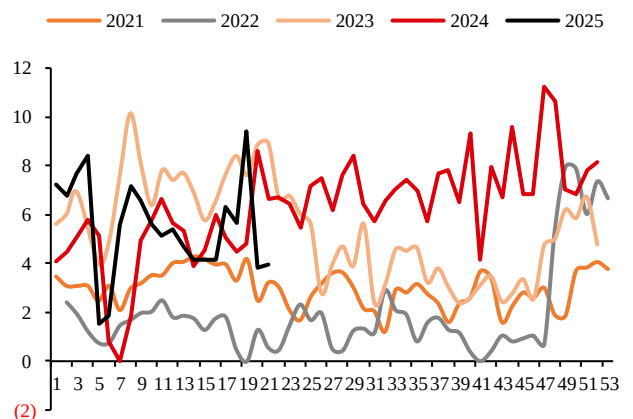
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



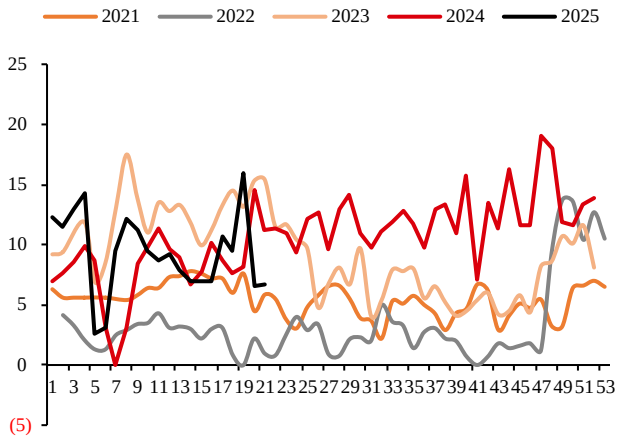
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



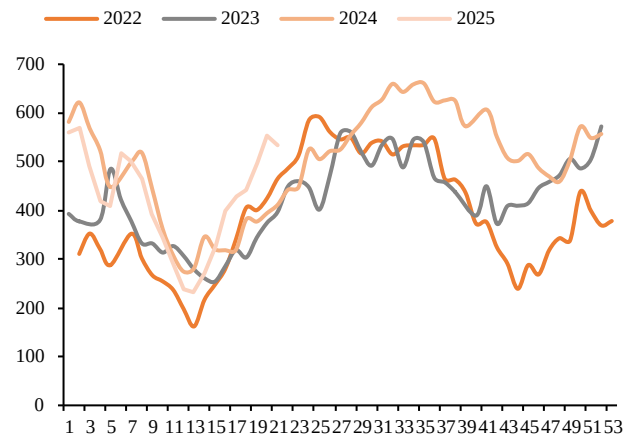
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



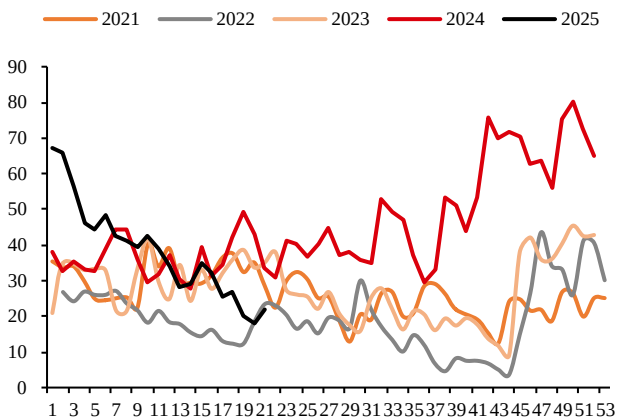
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



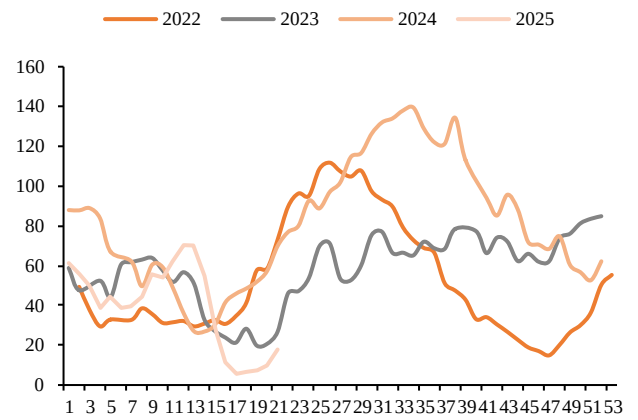
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



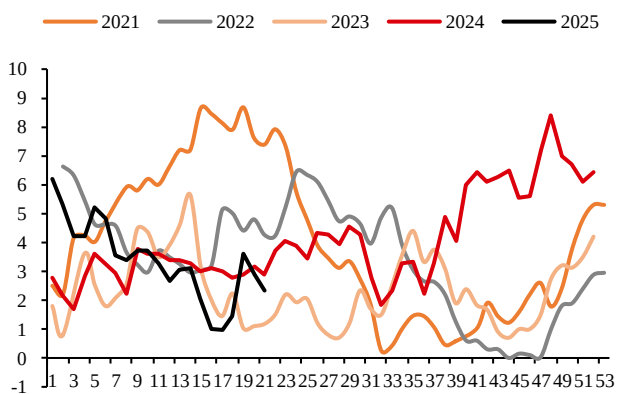
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



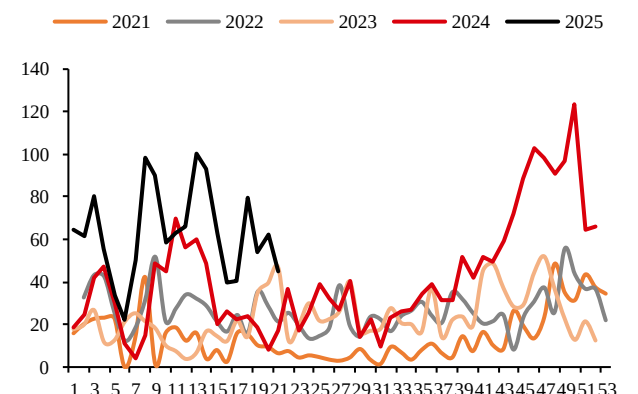
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



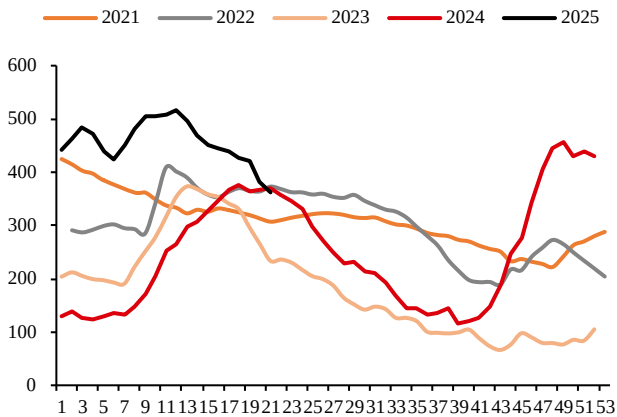
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



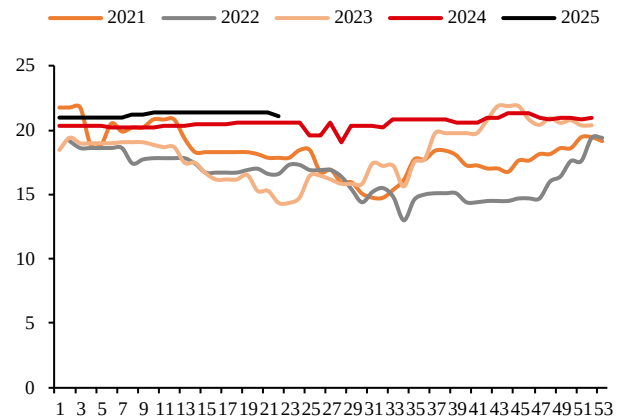
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



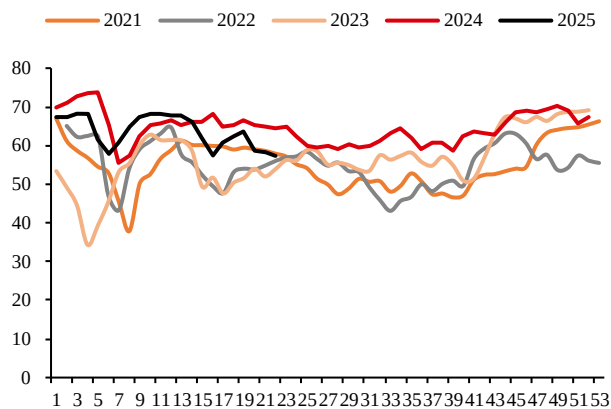
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



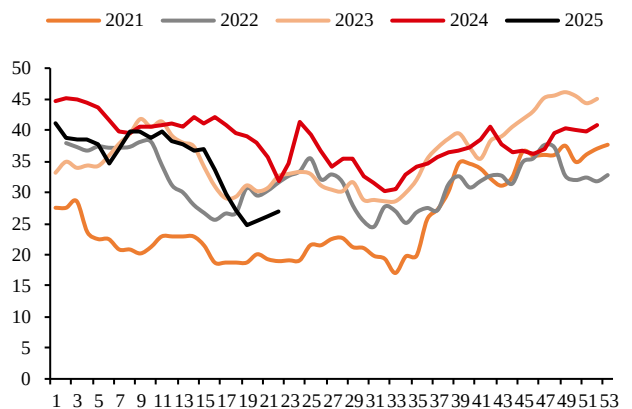
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



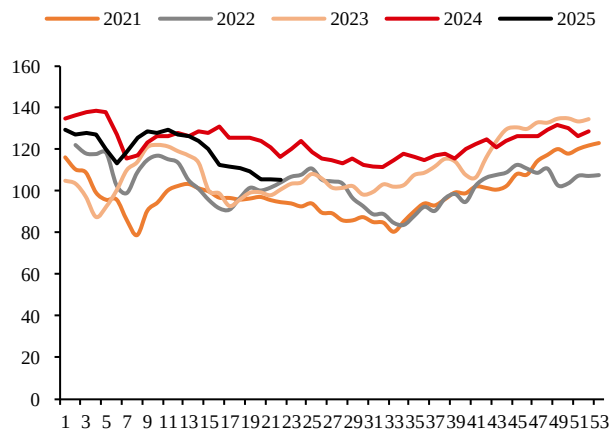
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



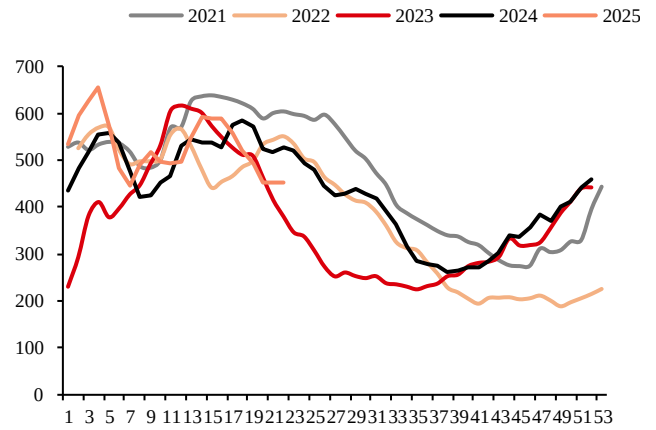
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



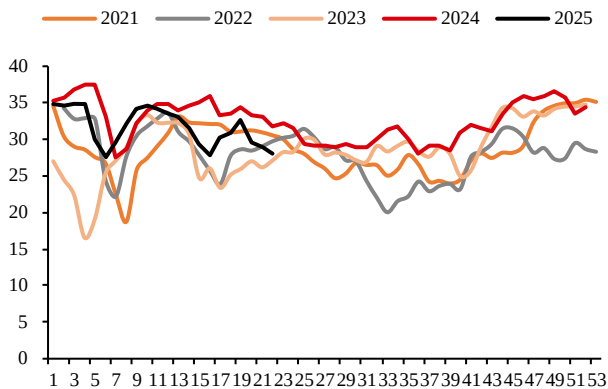
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



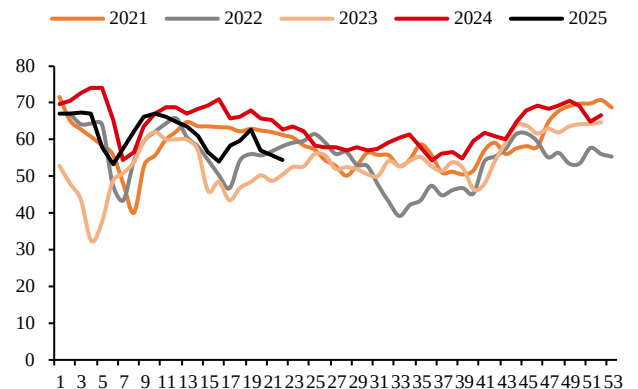
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



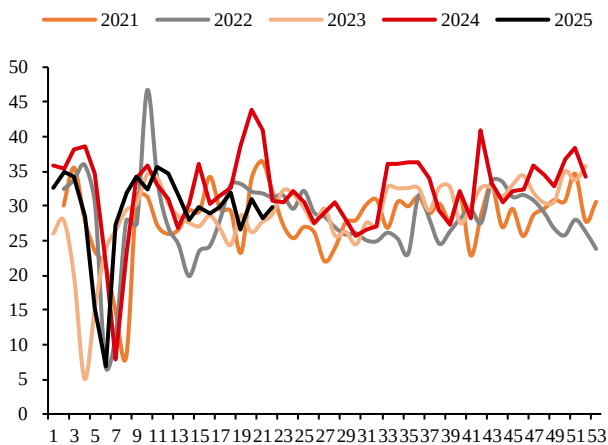
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



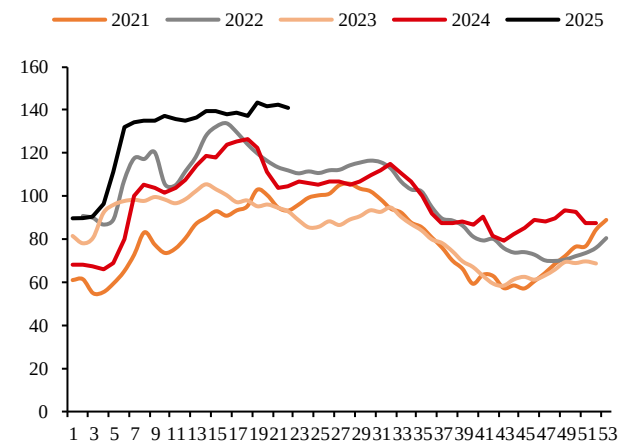
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



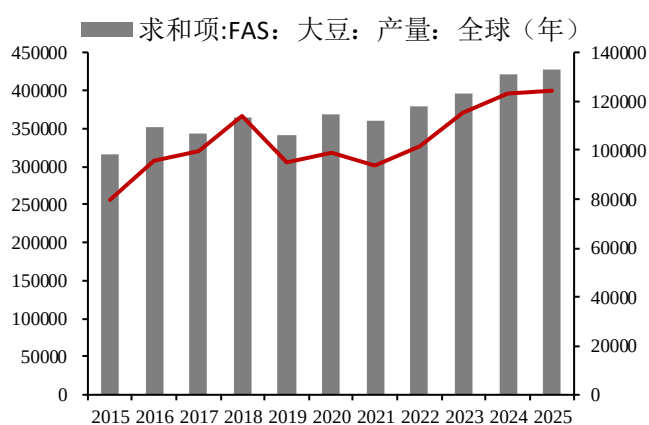
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



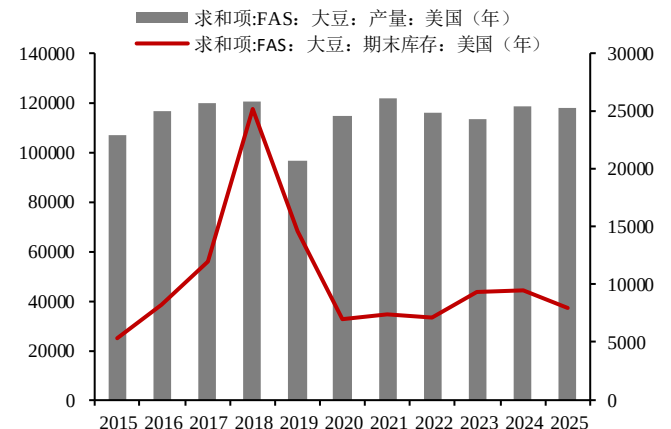
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



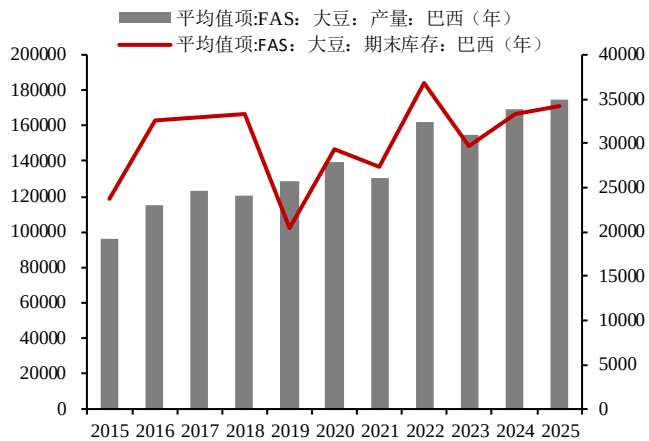
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



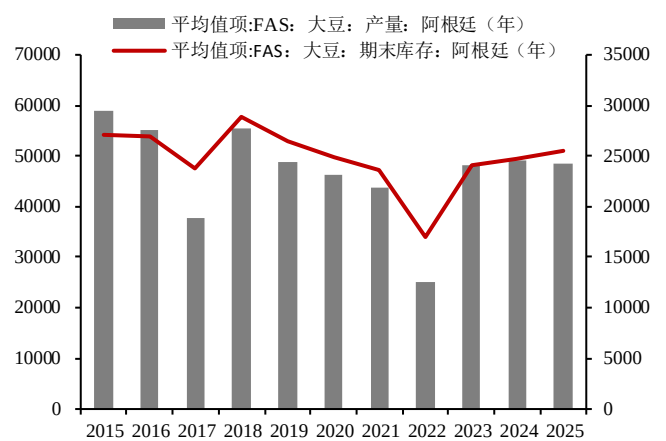
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 巴西大豆产量库存 | 单位: 千吨



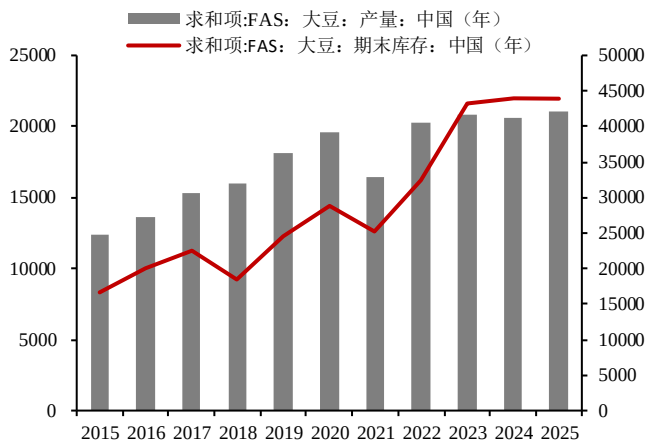
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 阿根廷大豆产量库存 | 单位: 千吨



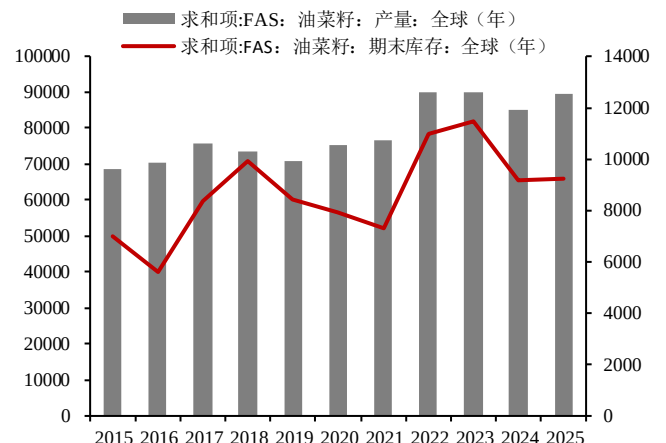
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



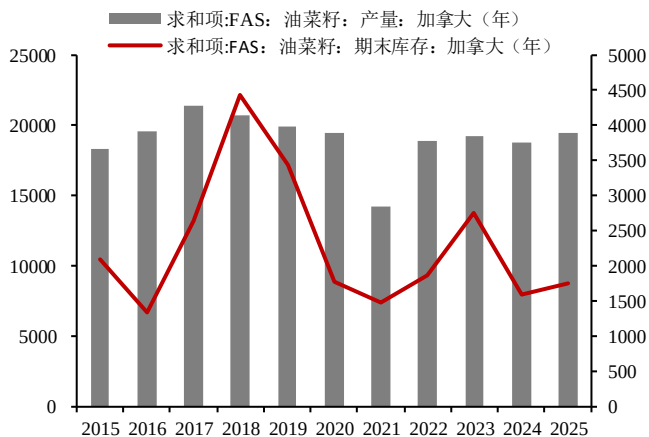
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



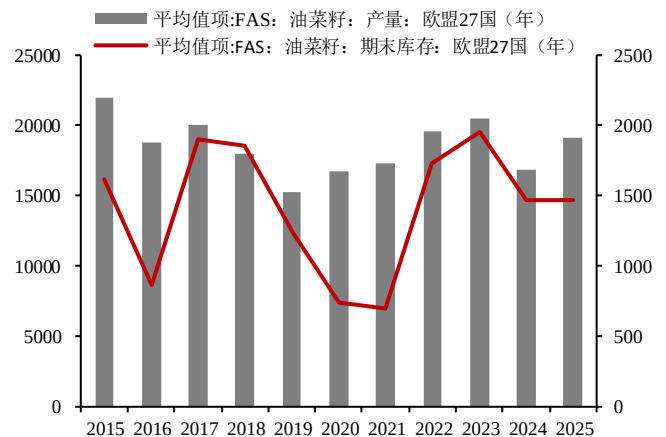
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



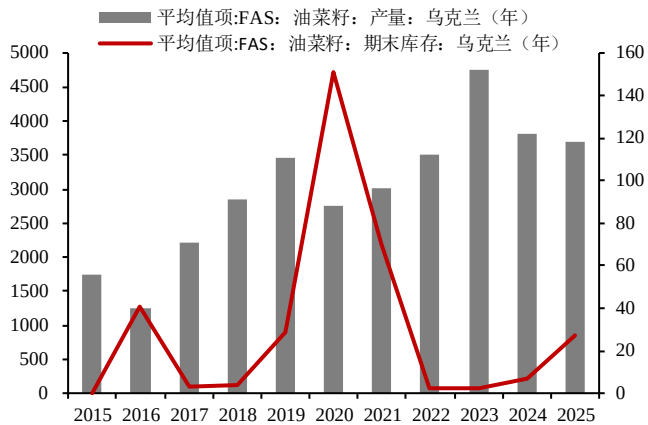
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



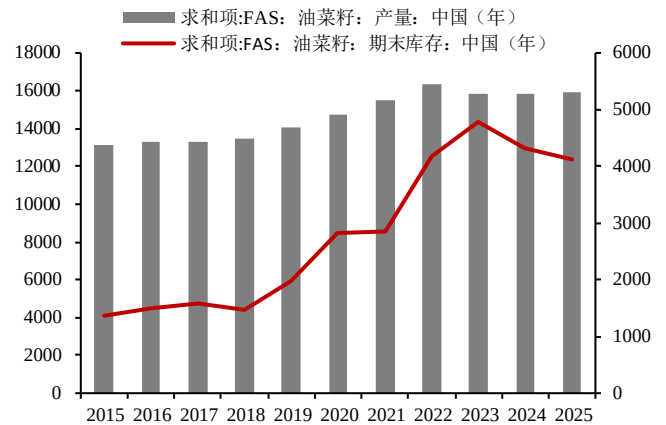
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



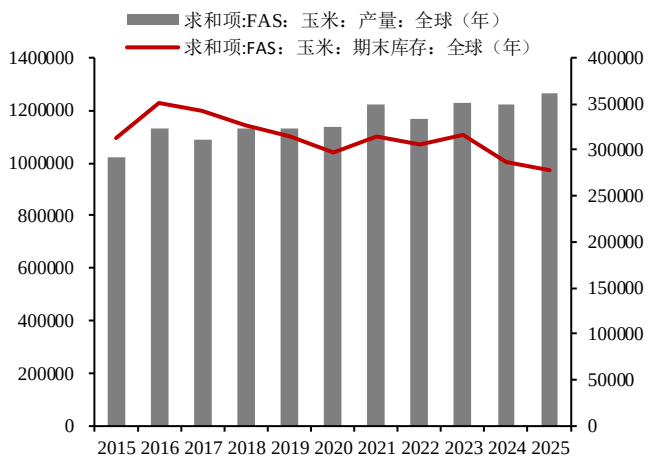
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



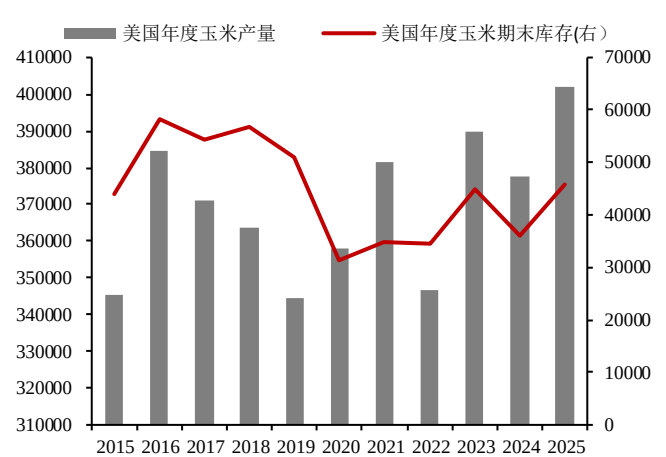
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



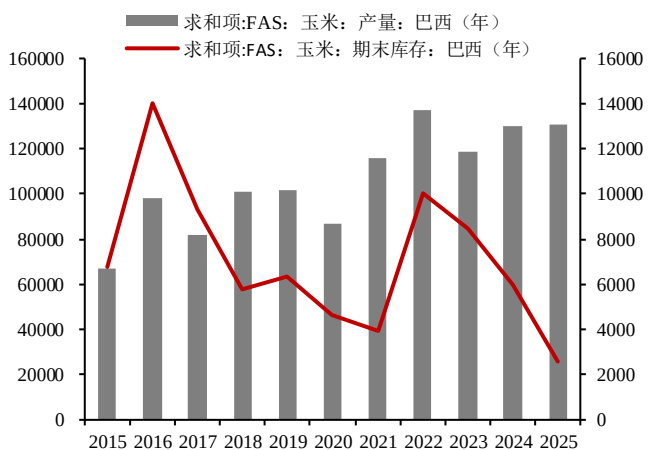
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



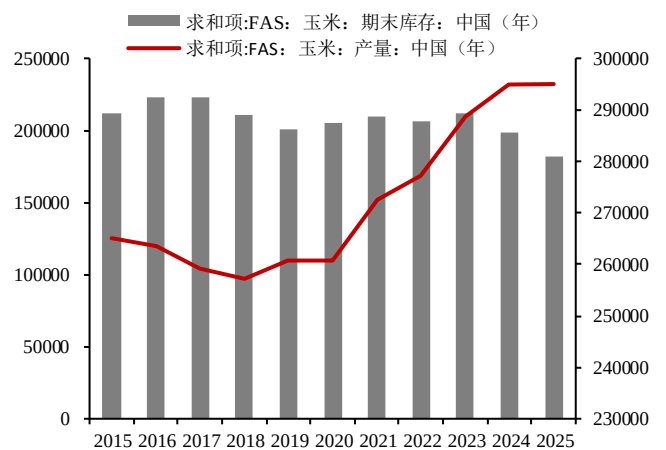
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35: 巴西玉米产量库存 | 单位: 千吨



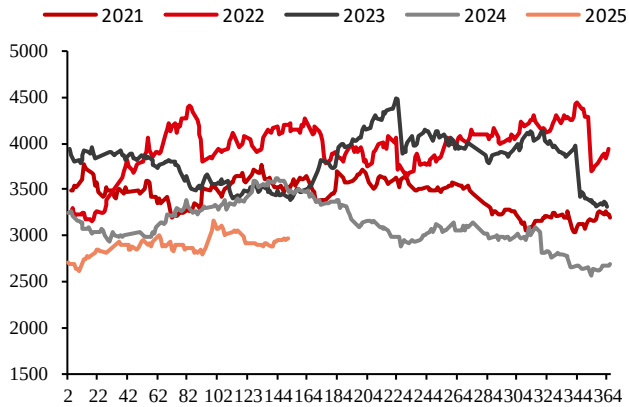
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36: 中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



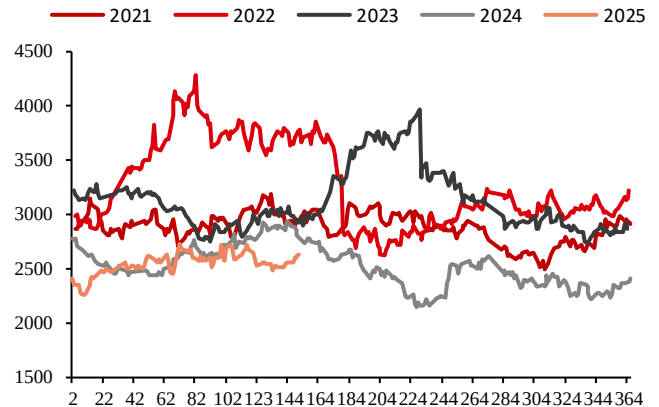
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37: 豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



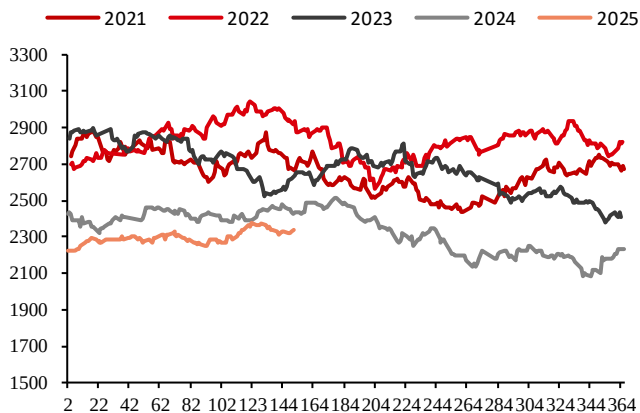
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38: 菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



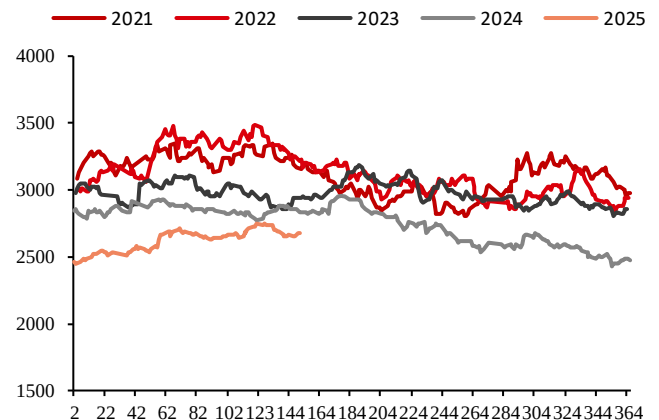
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39: 玉米主力合约 | 单位: 元/吨



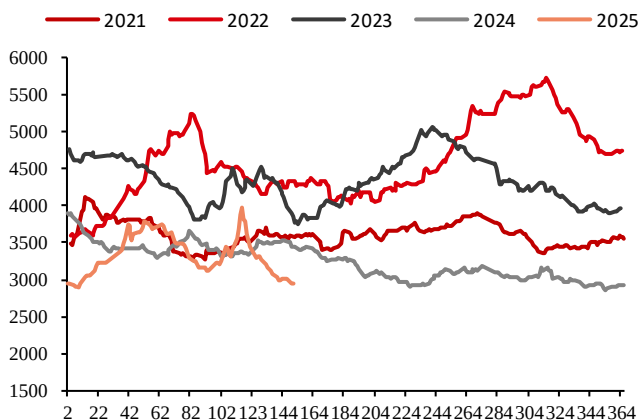
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40: 玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



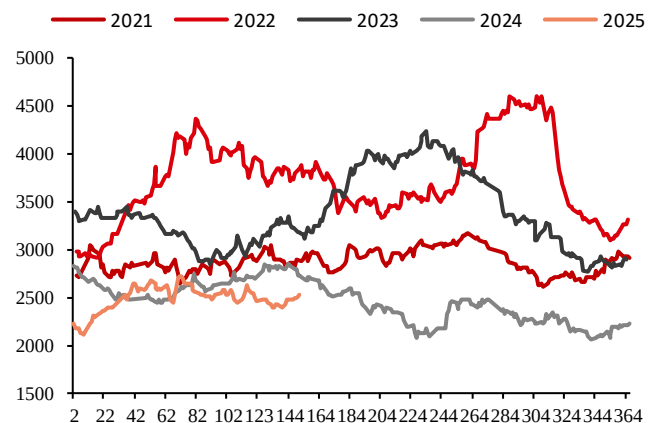
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41: 豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



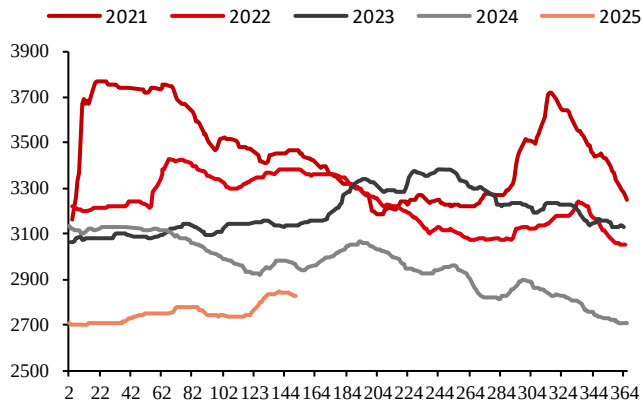
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42: 菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



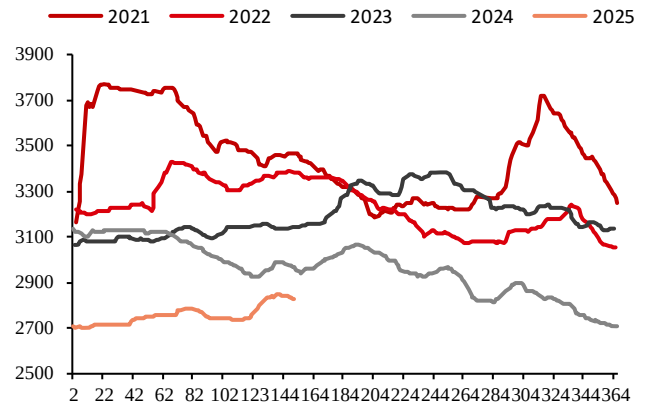
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43: 玉米现货均价 | 单位: 元/吨



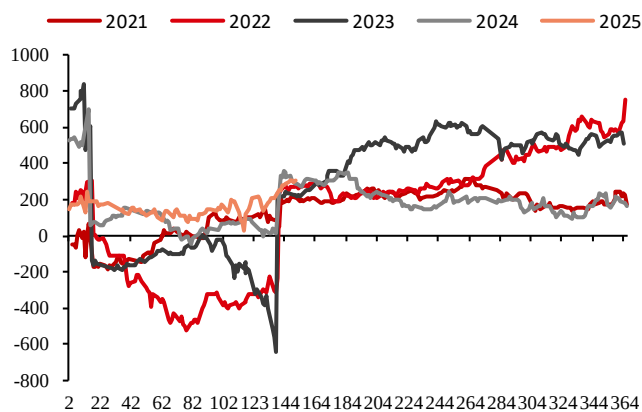
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44: 玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



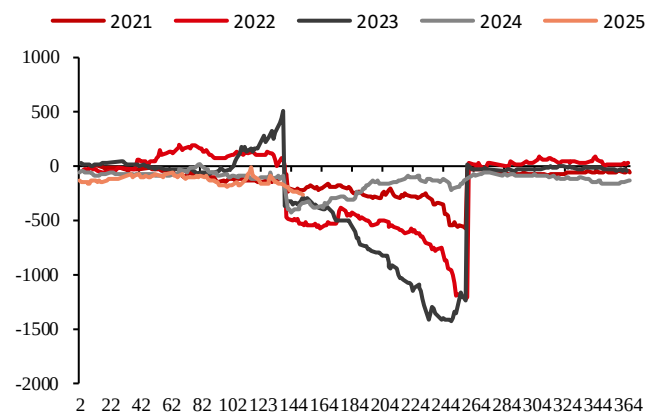
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45: 豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



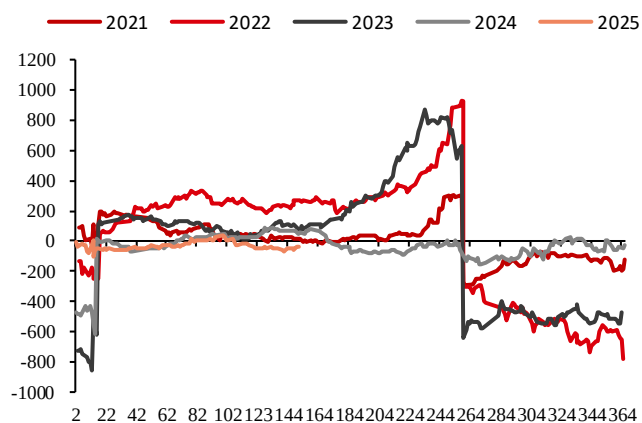
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46: 豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



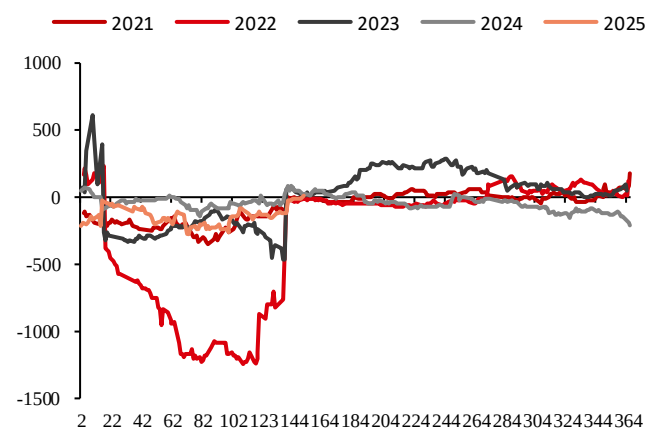
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47: 豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



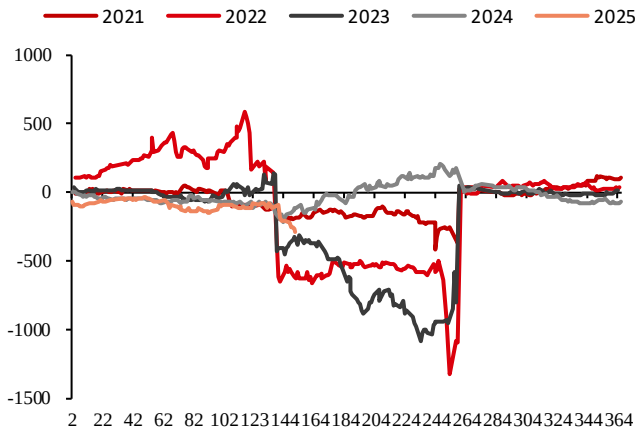
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48: 菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



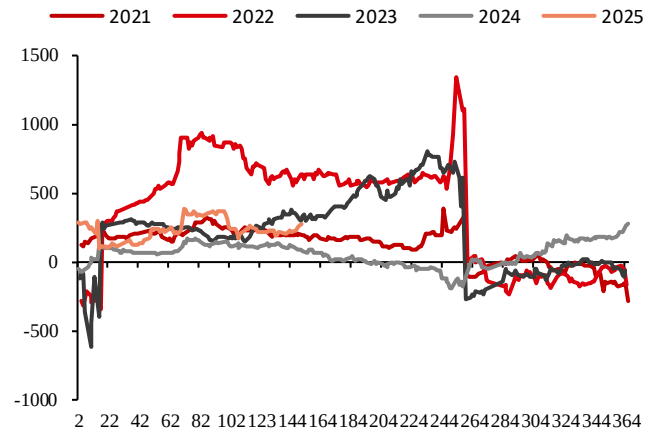
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49: 菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



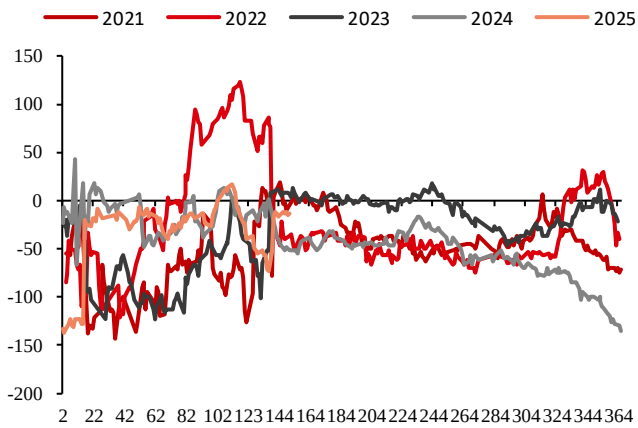
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50: 菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



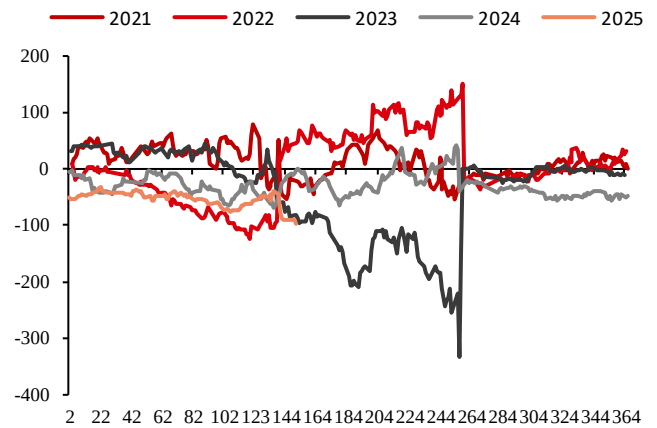
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51: 玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



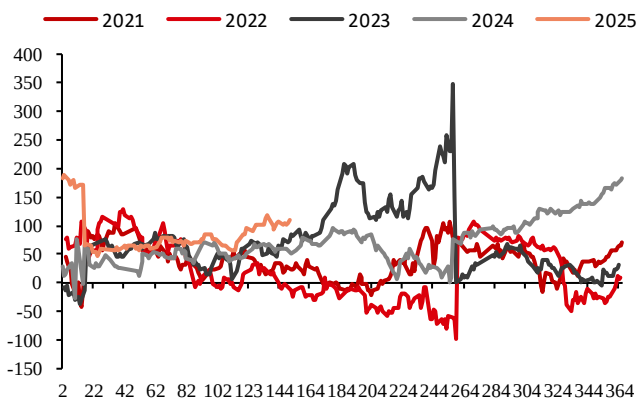
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52: 玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



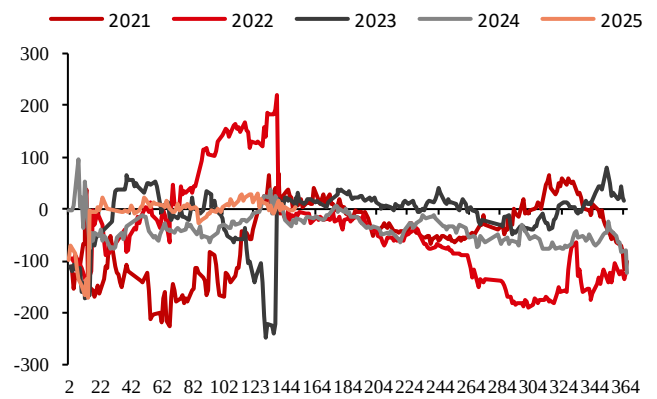
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53: 玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



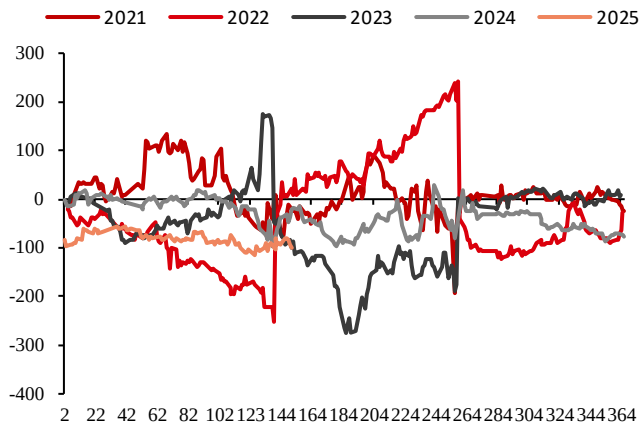
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54: 玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



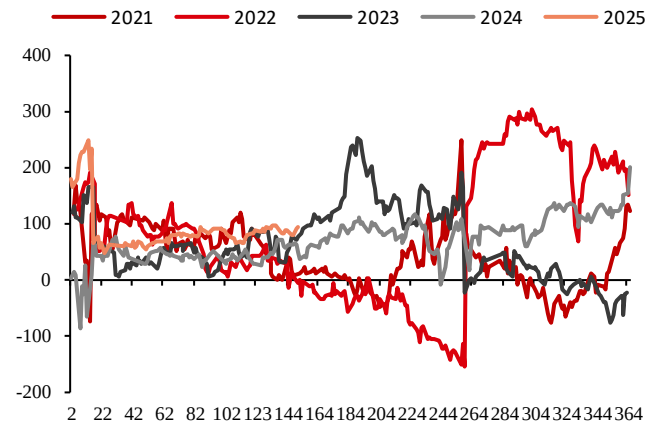
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55: 玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



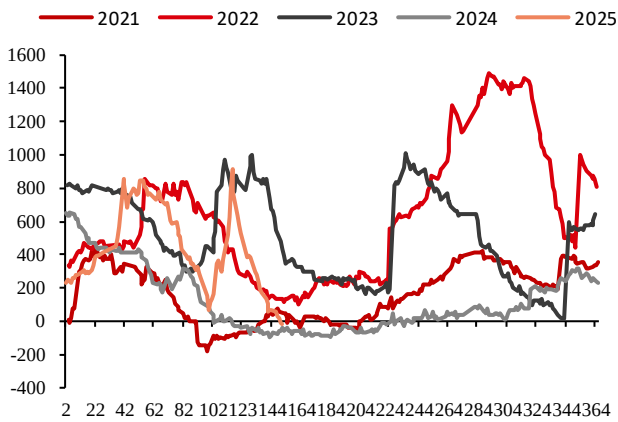
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56: 玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



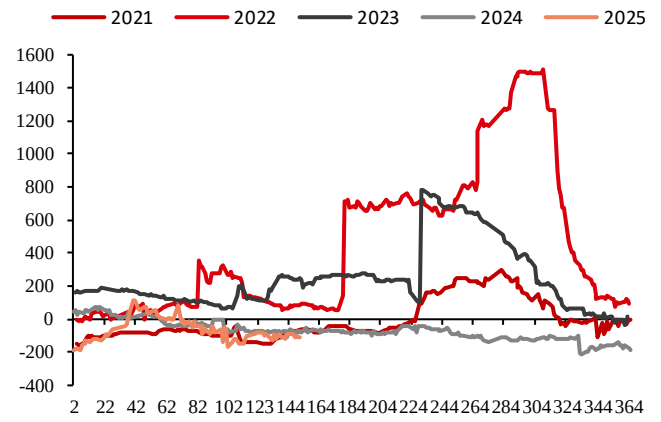
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57: 豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



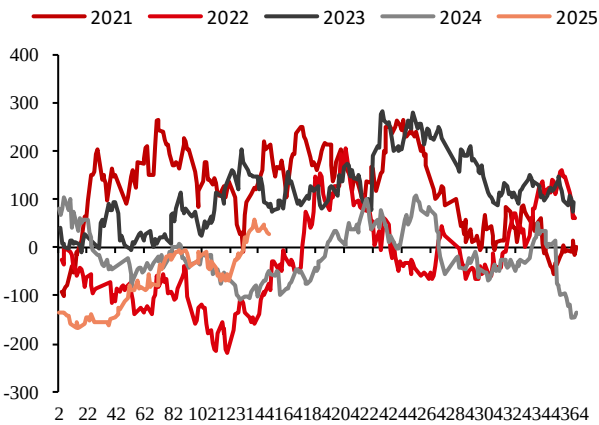
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58: 菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



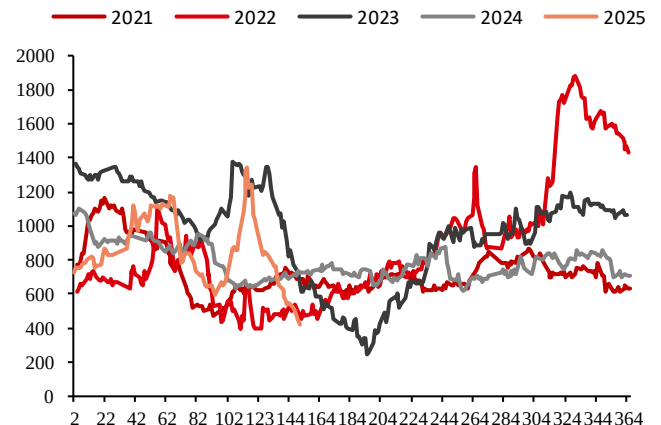
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59: 玉米主力基差 | 单位: 元/吨



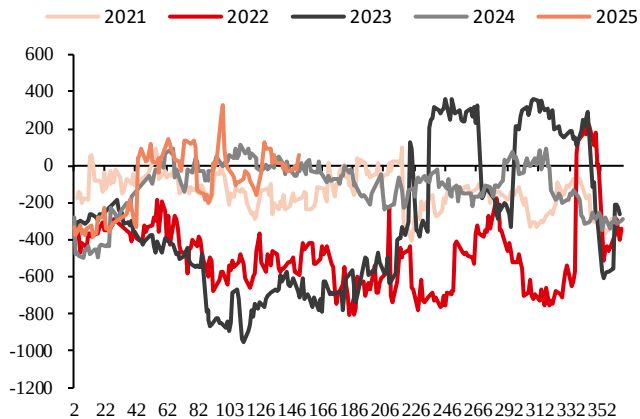
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60: 豆菜粕比价 | 元/吨



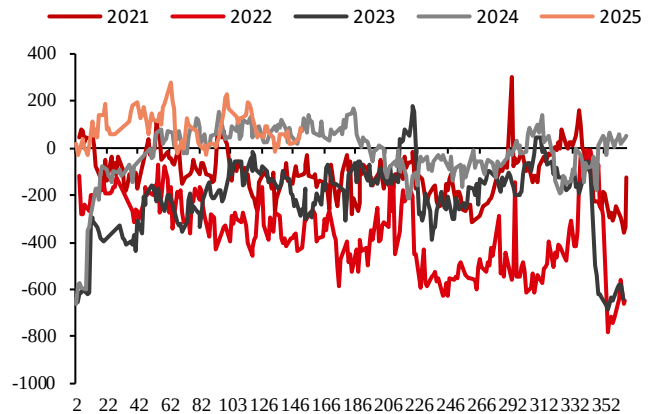
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



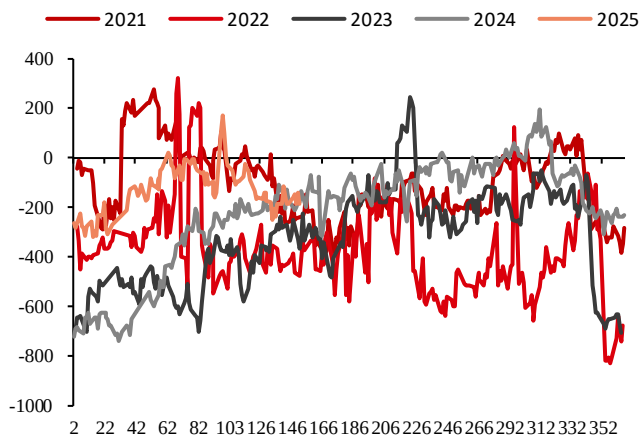
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



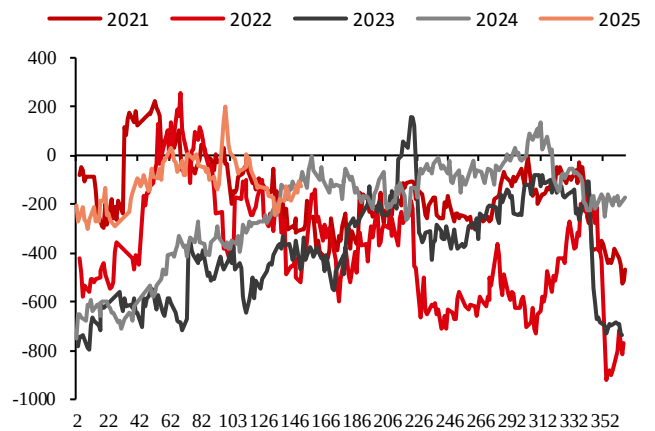
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



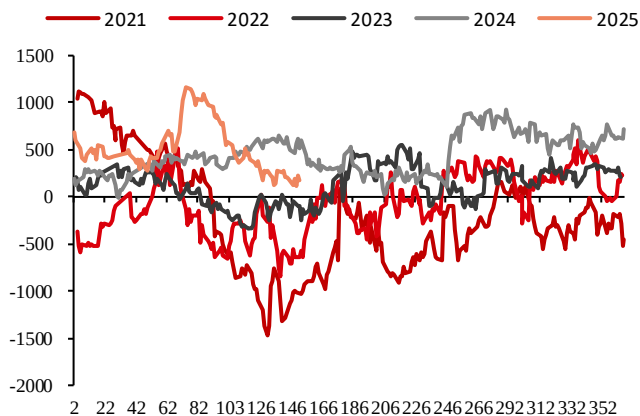
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



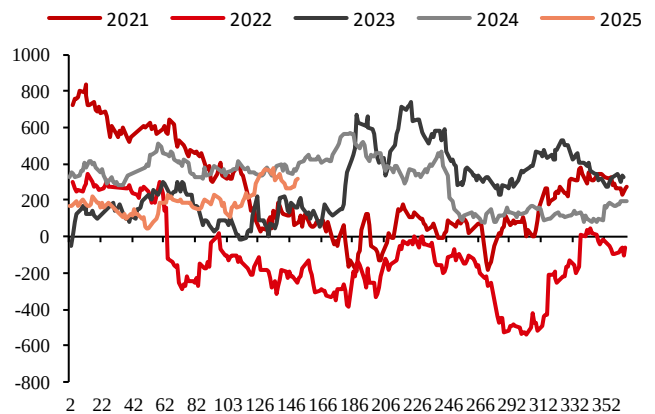
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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