

# USDA 调低美豆种植面积，粕类价格涨势可期

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

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，巴西当前的出口进度早已过半，对市场影响逐渐减小。当前市场已经转向对于天气的炒作期，从目前的美国天气情况来看，美豆主产区依旧略显干旱，并且最新的天气预报显示进入到 8 月后，美国地区的干旱情况或仍将持续，叠加当前美豆 51% 的历史最低优良率，给了市场对于美豆减产预期更多的想象空间。在单产可能会受到影响的前提下，USDA6 月公布的面积报告又将本年度的美豆种植面积下调至 8350 万英亩，大幅低于 3 月预期的 8750 万英亩和市场预期的 8760 万英亩。美豆旧作库存处于 2.3 亿蒲式耳的低位，而此前 USDA 给出的美豆新作单产达到了 52 蒲式耳/英亩的历史高点，在当前天气情况不变的情况下，美豆单产大概率会有所下滑，再叠加种植面积减少的情况，本年度美豆期末库存或将不及 3 亿蒲式耳，远低于此前 3.5 亿蒲式耳的乐观预期，并重新回到供应紧张的局面。因此，三季度的美国大豆主产区天气将是市场关注的焦点，并极有可能再度导致美豆价格上行。国内方面，当前大豆到港量依旧较高，开机率相对维持高位，供应端没有太大的变化。但受到国内汇率贬值的影响，进口成本抬升，给到了豆粕价格一定的支撑。虽然当前国内豆粕供应略显充足，但是未来的整体走势还是将会受到美豆价格的影响。整体来看，当前市场聚焦于天气炒作，而在今年美豆种植面积减少的情况下，受到天气影响的单产无疑更是重中之重，一旦美豆主产区干旱天气持续对大豆生长造成影响而导致单产无法达到预期，美豆的供需平衡表将重新回到此前的紧张局面，并且带动美豆价格和国内豆粕价格同步上行。

#### ■ 策略

单边谨慎看涨

#### ■ 风险

美豆产区天气改善

### 玉米观点

#### ■ 市场分析

今年上半年，由于俄乌两个谷物出口大国冲突的持续，对玉米和小麦等谷物的供应端造成了影响，其价格也是呈现了大幅波动的情况。而在新季玉米的种植方面，由于播种期的玉米和小麦种植利润处于有利位置，因此本年度美国的玉米种植面积有所上涨，在6月面积报告中也是给到了9409.6万英亩的高位，高于3月预期的9200万英亩和市场预估的9185万英亩。虽然当前玉米的优良率较差，仅为50%明显低于历史同期，可能对本年度玉米单产造成一定的影响。但是整体来看得益于种植面积的上漲，本年度玉米的供需仍略显宽松，后期需要持续关注美国产区的天气情况以及南美地区的出口情况。国内方面，受到此前芽麦情况的影响，小麦价格带动玉米价格同步上行。从市场情况来看，当前玉米渠道库存较低，贸易商手中余粮减少，市场供应略显紧张，但是随着下游采购价格的提高，出货意愿可能会有所提高，而随着进口玉米数量的增加，市场供应紧张的局面可能会有所缓解。从需求端来看，下游饲料及深加工企业的库存处于低位，采购意愿有所提升，但是利润方面并未出现明显变化，因此采购仍显谨慎，多为刚需采购随用随采。整体来看，后期仍需持续关注南美主产区的天气情况以及国内玉米供应端的情况。美玉米种植面积的增加会在上方给到玉米价格一定的压力，随着南美的出口和国内玉米供应压力的逐步缓解，以及未来潜在的政策调控的影响，玉米价格或将震荡运行。

## ■ 策略

单边中性

## ■ 风险

无

## 目录

策略摘要 .....	1
粕类市场分析 .....	5
玉米市场分析 .....	6

## 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

### ■ 上半年行情回顾

回顾今年上半年的市场行情，在欧美加息，俄乌冲突等宏观因素和供应端巴西丰产、阿根廷减产，以及国内4月份开始大豆集中到港和海关商检问题的共同影响下，豆粕价格呈现出了宽幅震荡的态势。

国际方面，CBOT 美豆价格在呈现出了先强后弱的局面，在1月和2月中美豆一直在1500美分上下波动并一度达到了1555美分的高位，在进入到3月后，受到巴西本年度大豆丰产且开始陆续上市及宏观加息等因素的影响，美豆价格开始一路走低，从1538美分的高位一路下跌至1418美分，但随后在阿根廷减产和宏观因素的影响下美豆价格曾短暂回调至1500美分左右。清明节后巴西大豆开始集中上市，在丰产的影响下，CNF升贴水价格开始一路走低，受到南美大豆竞争的影响美豆价格一路下跌，至5月最低已经触及1295美分。随后市场开始进入新季大豆种植的天气炒作期，在天气状况的不断影响下，美豆价格开始宽幅震荡。

国内方面，1月2月国内豆粕价格一直在3900元左右震荡，进入3月后，丰产的巴西大豆陆续上市，豆粕价格从3976的高点一路向下探底，前期大豆油厂陆续停机检修，豆粕供应趋紧，但由于下游饲料需求疲软，整体呈现震荡下行趋势；后随着油厂检修期过，供应缺口填补，以及CNF升贴水价格的下跌，进口成本维持低位，盘面行情出现下跌趋势，一路下行致3448元。4月初由于水产养殖用量增、饲料端需求有所恢复，积极备货，价格出现反弹；5月中旬，由于库存处于高位，以及到港量增加，供应端趋于宽松，主要交易供应逻辑，价格趋势向下；6月初美豆种植基本结束，豆粕进入到生长发育关键时期，交易的逻辑聚焦到产地端天气情况以及产量预期，天气方面利多，致使行情一路上涨至今。

### ■ 粕类供需

国际方面：美豆方面，USDA公布的面积报告显示2023年美国大豆种植面积为8350.5万英亩，低于此前市场预期的8767.3万英亩，3月种植意向报告预测为8750.5万英亩，同比减少5%。与去年相比，29个预测州中有21个州的种植面积减少或持平。截至2023年6月1日，美国旧作大豆库存总量为7.96亿蒲式耳，同比减少18%。其中农场库存量为3.23亿蒲式耳，同比减少3%；非农场库存量为4.73亿蒲式耳，同比减少26%。大豆消费量为8.91亿蒲式耳，同比下降8%。USDA在每周作物生长报告中公布称，截至6月25日当周，美国大豆优良率为51%，符合市场预期。前一周为54%，去年同期为65%，创下1988年以来同期最低；美国大豆出苗率为96%，上年同期为90%，五年均值为89%；美国大豆开花率为10%，上年同期为6%，五年均值为9%。阿根廷

廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至6月21日的一周，阿根廷大豆收获进度为99.4%，比一周前的98.1%推进1.3%，但是比去年同期落后0.6%。迄今为止阿根廷已收获2080万吨大豆，平均单产为1.537吨/公顷，高于一周前的1.53吨/公顷。目前还有8.84万公顷大豆等待收获。

国内方面：供应端2023年5月份中国大豆进口量为1202万吨，比去年同期增加236万吨，同比增幅24%；比4月进口量增加476万吨，环比增幅为65%。此外，2023年1-5月份进口大豆累计4230.6万吨，同比增加426万吨，增幅11%；进口均价4469元/吨，同比涨幅9.7%。库存方面：全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升。其中大豆库存为447.22万；截止到2023年6月25日当周，国内饲料企业豆粕库存天数为6.9天，较6月16日增加0.09天，增幅1.35%。

### ■ 后市展望

国际方面，巴西当前的出口进度早已过半，对市场影响逐渐减小。当前市场已经转向对于天气的炒作期，从目前的美国天气情况来看，美豆主产区依旧略显干旱，并且最新的天气预报显示进入到8月后，美国地区的干旱情况或仍将持续，叠加当前美豆51%的历史最低优良率，给了市场对于美豆减产预期更多的想象空间。在单产可能会受到影响的前提下，USDA6月公布的面积报告又将本年度的美豆种植面积下调至8350万英亩，大幅低于3月预期的8750万英亩和市场预期的8760万英亩。美豆旧作库存处于2.3亿蒲式耳的低位，而此前USDA给出的美豆新作单产达到了52蒲式耳/英亩的历史高点，在当前天气情况不变，美豆单产大概率会有所下滑，再叠加种植面积减少的情况，本年度美豆期末库存或将不及3亿蒲式耳，远低于此前3.5亿蒲式耳的乐观预期，并重新回到供应紧张的局面。因此，三季度的美国大豆主产区天气将是市场关注的焦点，并极有可能再度导致美豆价格上行。国内方面，当前大豆到港量依旧维持高位，开机率相对维持高位。但受到国内汇率贬值的影响，进口成本抬升，给到了豆粕价格一定的支撑。虽然当前国内豆粕供应略显充足，但是未来的整体走势还是主要受到美豆价格的影响。整体来看，当前市场聚焦于天气炒作，而在今年美豆种植面积减少的情况下，受到天气影响的单产无疑更是重中之重，一旦美豆主产区干旱天气持续对大豆生长造成影响而导致单产无法达到预期，美豆的供需平衡表将重新回到此前的紧张局面，并且带动美豆价格和国内豆粕价格同步上行。

## 玉米市场分析

### ■ 上半年行情回顾



本年度玉米的价格走势同样呈现了宽幅波动的情况，在1月份至3月份，玉米价格一直围绕在2800元附近波动，虽然中间经历过短暂的回调，但是整体走势较为平稳。进入到3月之后玉米价格受到小麦上市和下游养殖及深加工亏损的影响开始一路下跌，并触及2495元的低位，而在5月底玉米主产区河南遭受到连续大雨的影响致使小麦发芽，大量芽麦的出现也导致小麦价格上涨并且带动玉米价格同步上行，截止目前已回升至2700元附近。

### ■ 玉米供需

国际方面，美国农业部的年度种植报告显示，美国2023年6月玉米种植面积预估为9409.6万英亩，高于市场预期，市场此前预估为9185.3万英亩。2022年实际种植面积为8857.9万英亩。USDA发布的出口报告表示，截至6月22日当周，22/23美玉米周度出口销售净增14.04万吨符合市场预期，累计销售3879万吨，同比降幅缩至2163万吨，进度88.5%，其中对中国几无出口销售，累计销售758万吨，同比降幅708万吨。当周，23/24美玉米周度出口销售净增12.35万吨，累计销售315万吨，同比降幅323万吨，进度5.91%。此外，美国农业部发布的全国作物进展周报显示，目前美国玉米优良率显著下降，超市场预期降幅。截至6月25日，美国玉米吐丝率4%，和去年同期以及五年均值持平；美国玉米评级优良的比例50%，低于一周前的55%，去年同期为67%。墨西哥方面，2022/23年玉米产量下调至2740万吨，此外还将2021/22年度的玉米产量调整到2650万吨。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所还将其对2022/23年度玉米产量的预期从之前的3750万吨下调至3600万吨。目前的热浪将继续影响晚熟玉米的单产潜能。巴西方面，咨询机构AgRural称，截至6月22日，巴西2022/23年度二季玉米的收获进度9.3%，高于一周前的4.7%。去年同期的收获进度为20.3%。目前田间作业仍然集中在马托格罗索产区，由于今年玉米水分高，导致收获进度迟缓。自上周以来，其他州也开始收获玉米，但是进度仍取决于玉米水分下降。AgRural预计本年度巴西玉米总产量将达1.274亿吨，其中二季玉米产量将达9790万吨。但值得注意的是巴西谷物缺乏储存空间是一个长期问题，尤其是在巴西最大的粮食生产州马托格罗索州，该州2022/23年度的粮食总储存空间为4470万吨，较2021/22年度增长8.8%。2022/23年度该州大豆和玉米产量预计为9070万吨，增长7.1%。根据马托格罗索农业经济研究所(Imea)的数据，如果将目前的产量与旧作物结转库存相加，就会出现6400万吨的储存空间缺口。

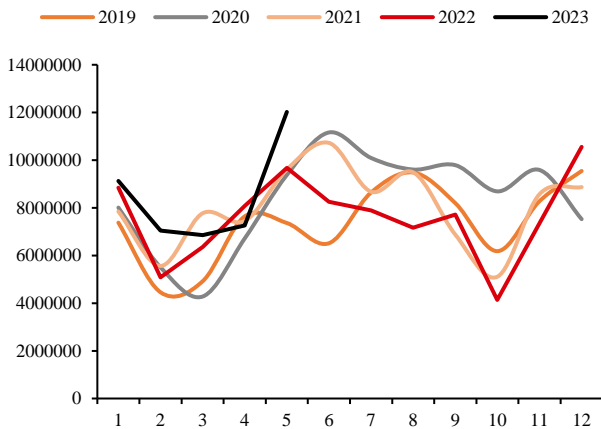
国内方面，据中国海关数据显示，2023年5月国内玉米进口量166.2万吨，较2022年5月份207.9万吨减少41.7万吨，同比减20.0%；较2023年4月份100.2万吨增加66万吨，环比增65.9%。其中5月份进口均价为337.9美元/吨，环比减2.3美元/吨，同比增8.6美元/吨。

## ■ 后市展望

今年上半年，由于俄乌两个谷物出口大国冲突的持续，对玉米和小麦等谷物的供应端造成了影响，其价格也是呈现了大幅波动的情况。而在新季玉米的种植方面，由于播种期的玉米和小麦种植利润处于有利位置，因此本年度美国的玉米种植面积有所上涨，在6月面积报告中也是给到了9409.6万英亩的高位，高于3月预期的9200万英亩和市场预估的9185万英亩。虽然当前玉米的优良率较差，仅为50%并明显低于历史同期，可能对本年度玉米单产造成一定的影响。但是整体来看得益于种植面积的上涨本年度玉米的供需仍略显宽松，后期需要持续关注美国产区的天气情况以及南美地区的出口情况。国内方面，受到此前芽麦情况的影响，小麦价格带动玉米价格同步上行。从市场情况来看，当前玉米渠道库存较低，贸易商手中余量减少，市场供应略显紧张，但是随着下游采购价格的提高，出货意愿可能会有所提高，而随着进口玉米数量的增加，市场供应紧张的局面可能会有所缓解。从需求端来看，下游饲料及深加工企业的库存处于低位，采购意愿有所提升，但是利润方面并未出现明显变化，因此采购仍显谨慎，多为刚需采购随用随采。整体来看，后期仍需持续关注南美主产区的天气情况以及国内玉米供应端的情况。美玉米种植面积的增加会在上方给到玉米价格一定的压力，随着南美的出口和国内玉米供应压力的逐步缓解，以及未来潜在的政策调控的影响，玉米价格或将震荡运行。

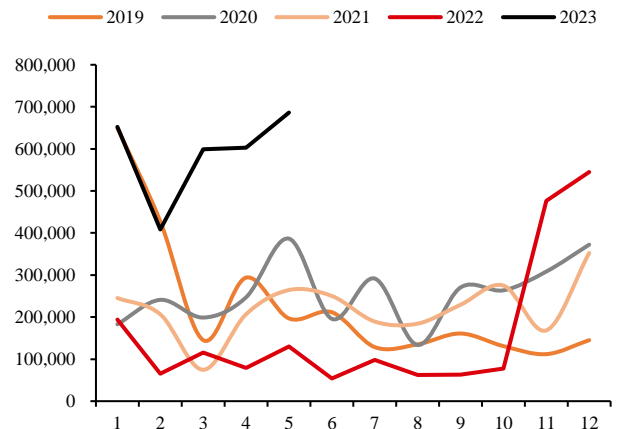


图 1: 中国大豆月度进口量 | 单位: 吨



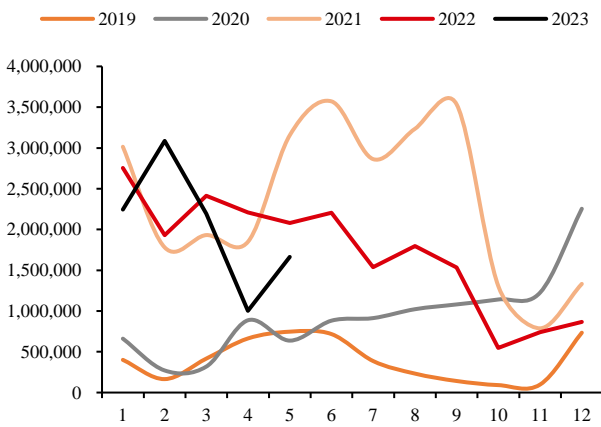
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 中国菜籽月度进口量 | 单位: 吨



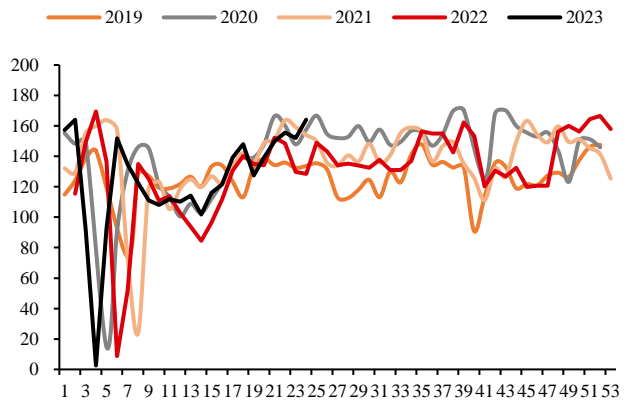
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 中国玉米月度进口量 | 单位: 吨



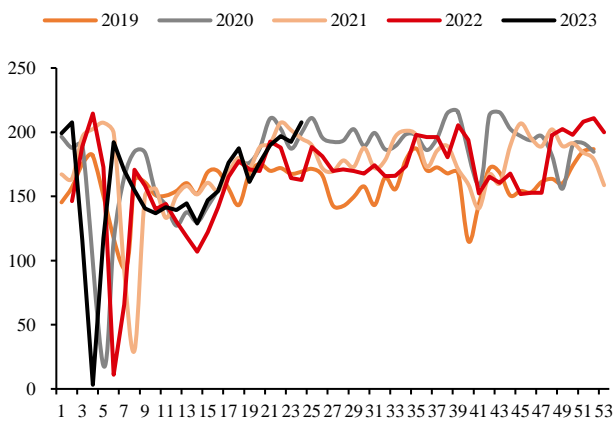
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 中国周度豆粕产量 | 单位: 万吨



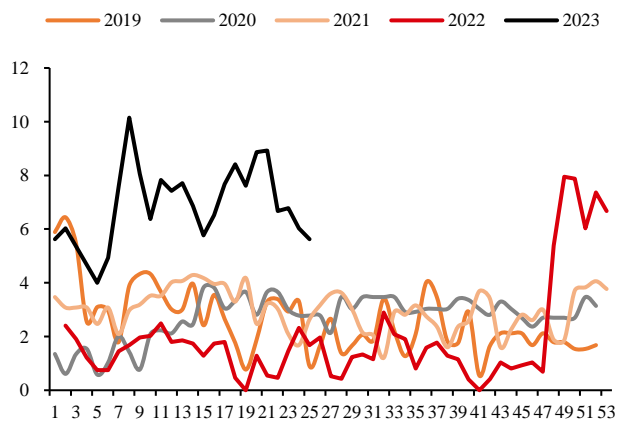
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 中国周度大豆压榨量 | 单位: 万吨



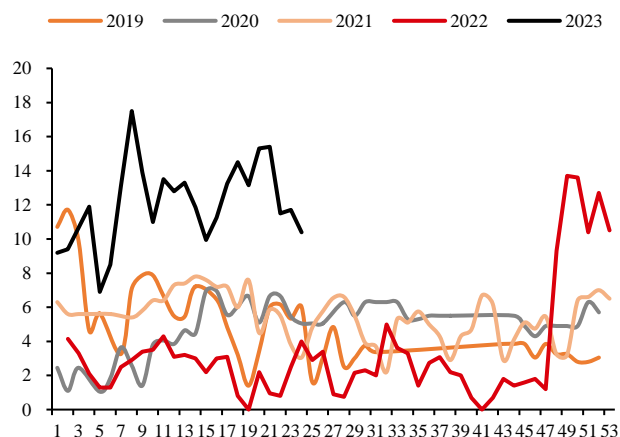
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 中国周度菜粕产量 | 单位: 万吨



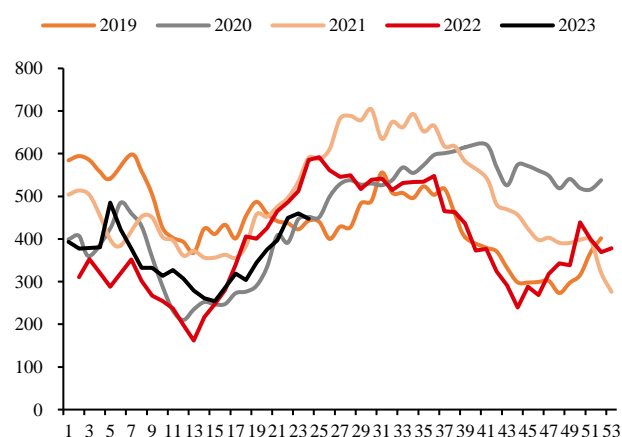
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 中国周度油菜籽压榨量 | 单位: 万吨



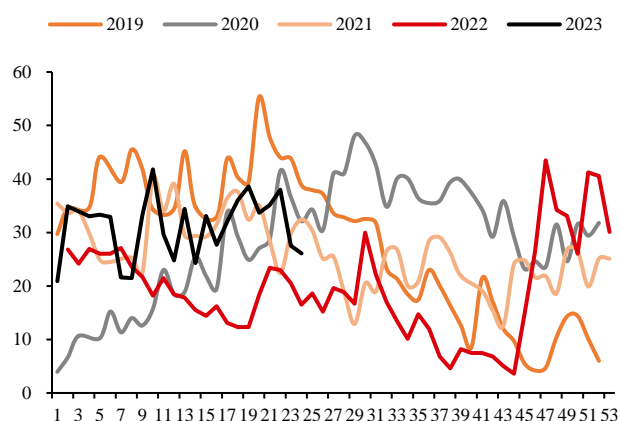
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 中国主要油厂大豆库存 | 单位: 万吨



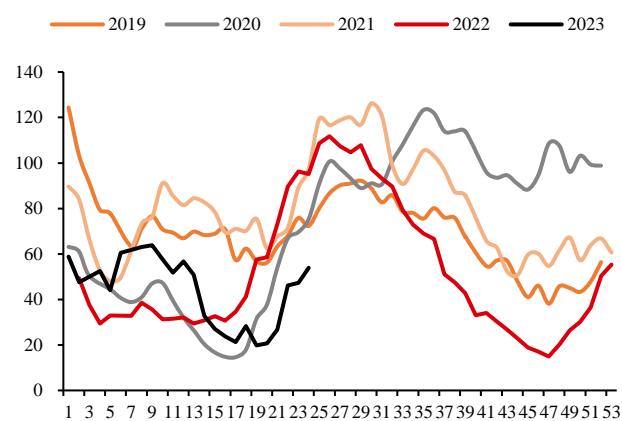
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 中国主要油厂菜籽库存 | 单位: 万吨



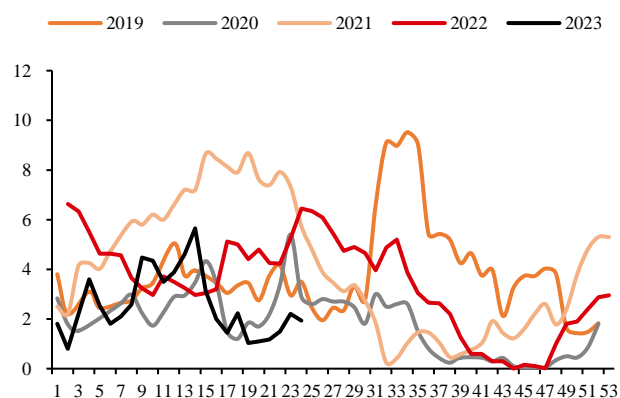
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 中国主要油厂豆粕库存 | 单位: 万吨



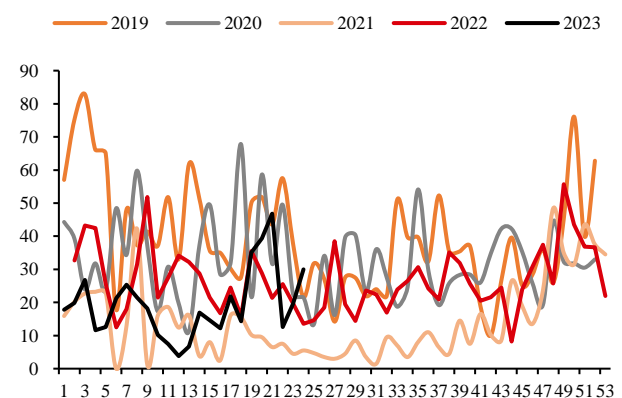
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 中国主要油厂菜粕库存 | 单位: 万吨



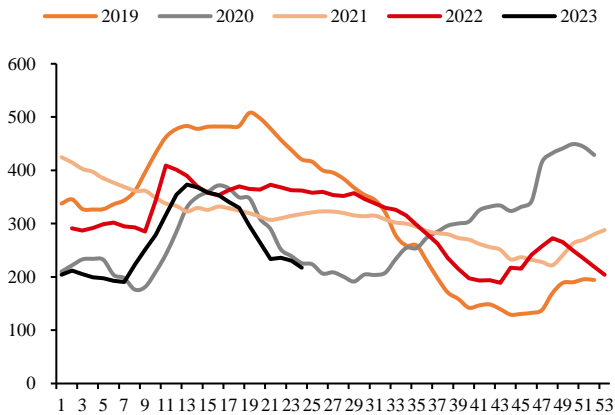
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 北方四港玉米周下海量 | 单位: 万吨



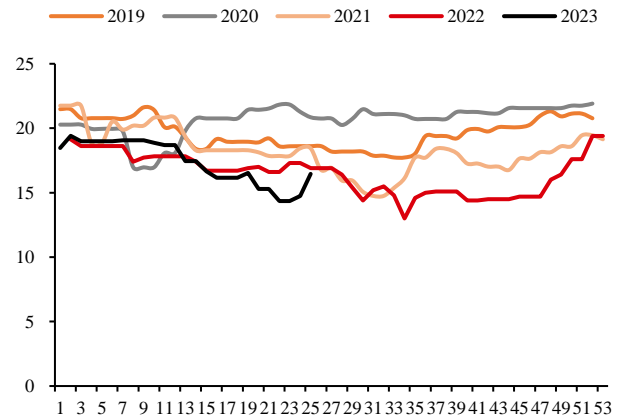
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 中国玉米周度港口库存 | 单位: 万吨



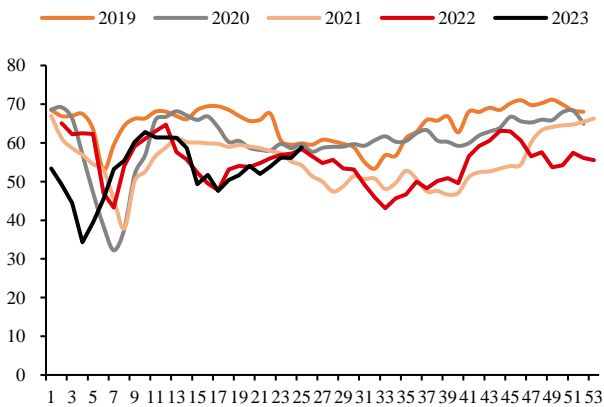
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 氨基酸加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



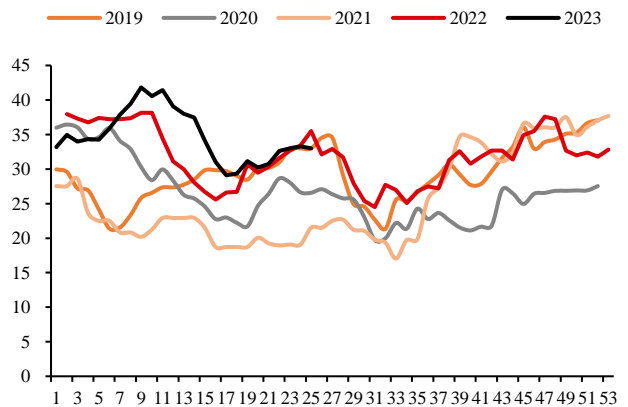
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 玉米淀粉加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



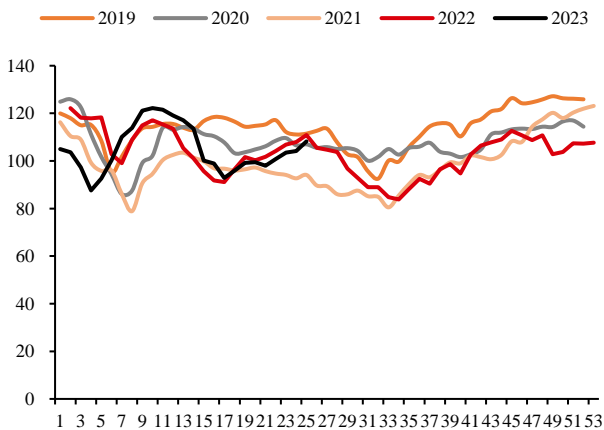
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 玉米酒精加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



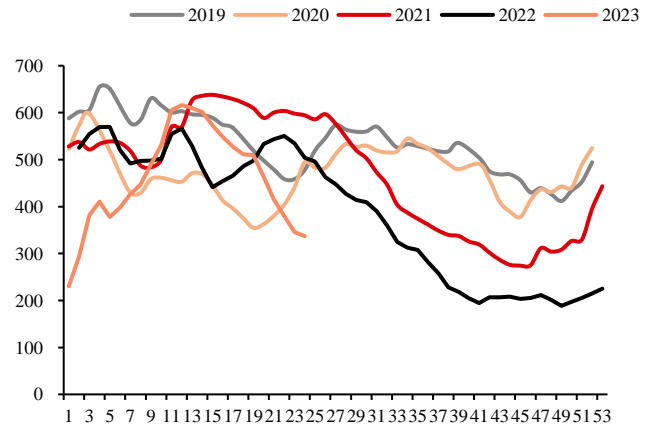
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 主要深加工企业玉米周消费量 | 单位: 万吨



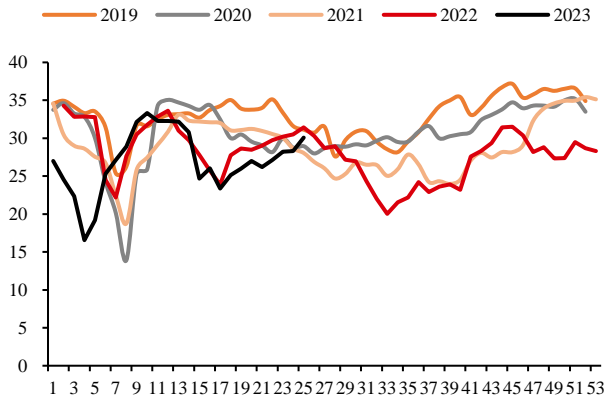
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 主要深加工企业玉米库存 | 单位: 万吨



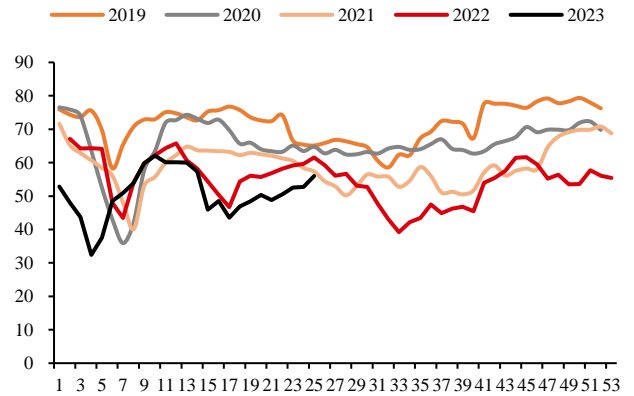
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:主要玉米淀粉企业周产量 | 单位: 万吨



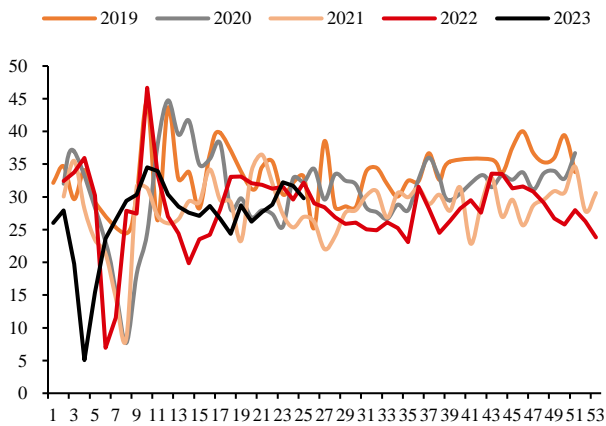
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:主要玉米淀粉企业周开工率 | 单位: %



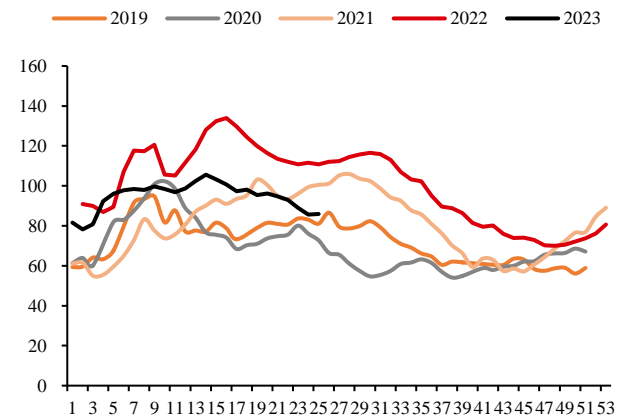
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:主要玉米淀粉企业周提货量 | 单位: 万吨



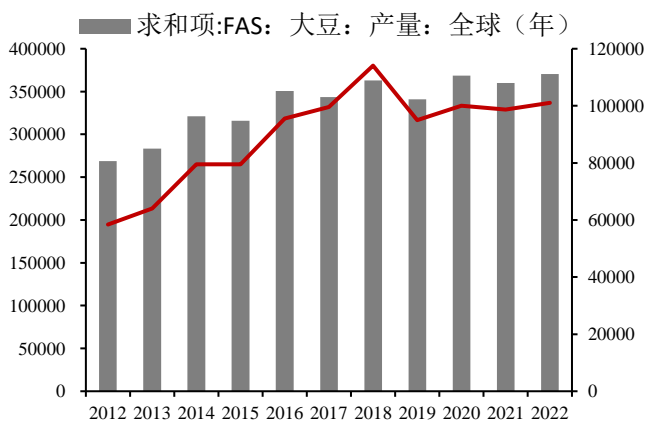
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:主要企业淀粉周库存 | 单位: 万吨



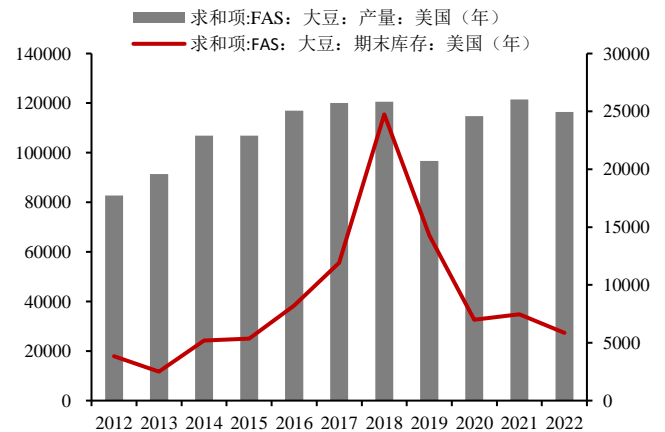
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:全球大豆产量库存 | 单位: 千吨



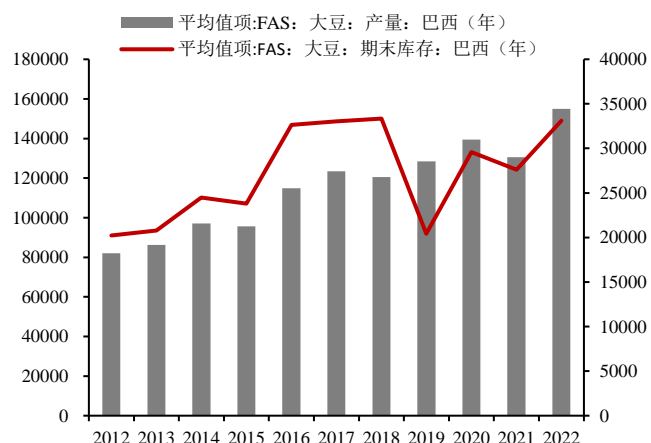
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:美国大豆产量库存 | 单位: 千吨



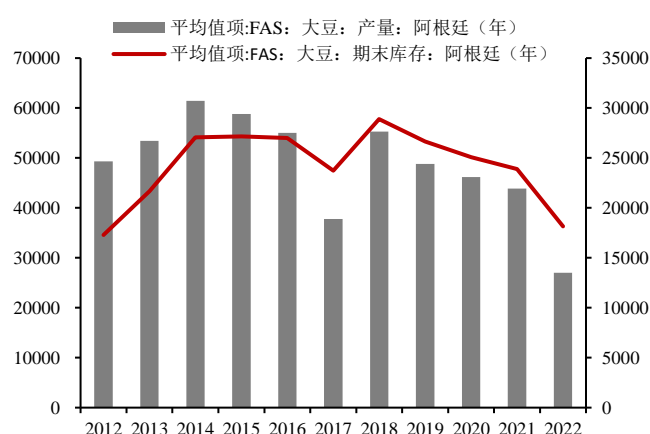
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



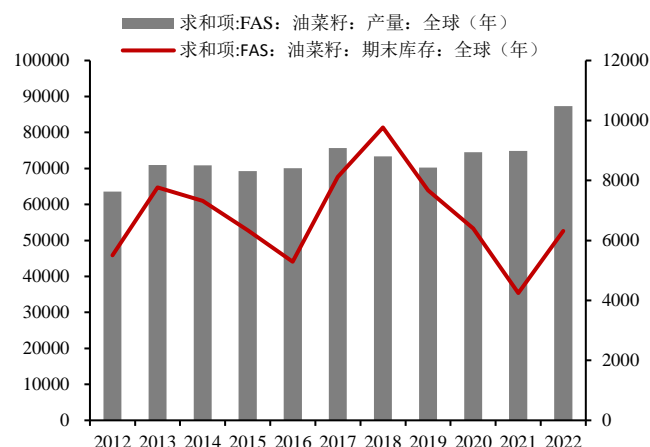
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 中国大豆产量库存 | 单位: 千吨



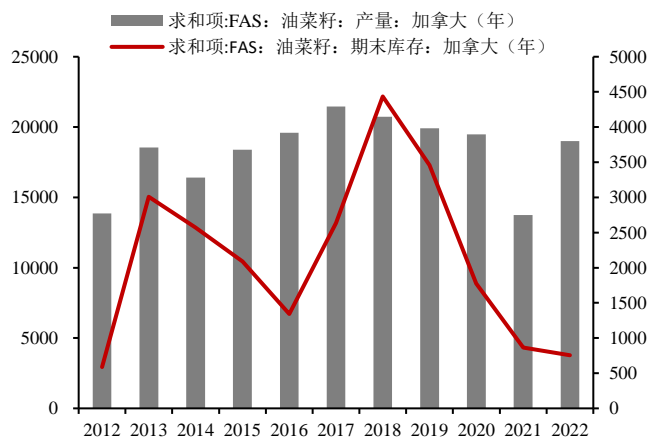
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 全球菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



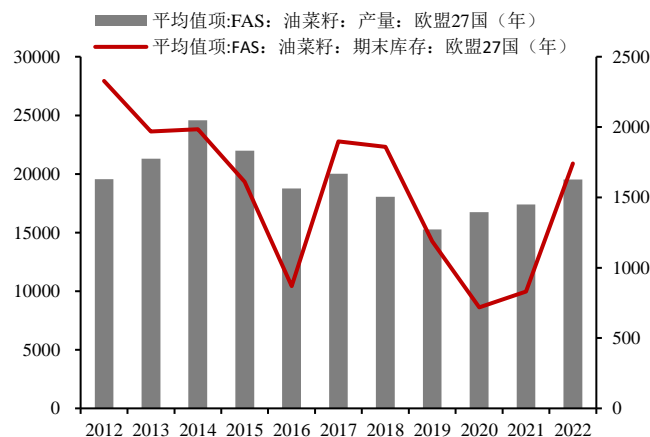
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 加拿大菜籽油产量库存 | 千吨



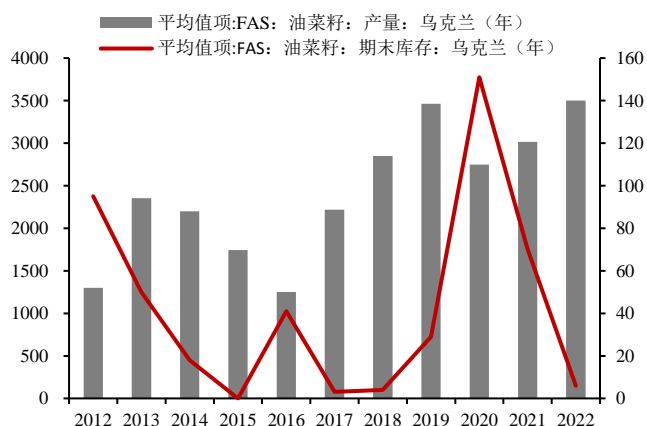
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 欧盟菜籽油产量库存 | 千吨



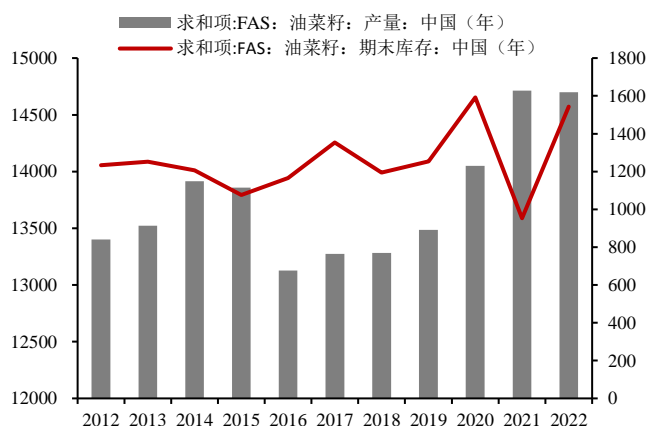
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 乌克兰菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



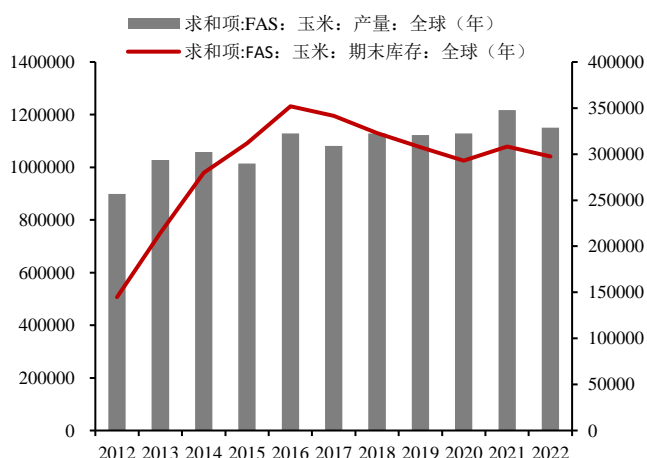
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 中国菜籽油产量库存 | 单位: 千吨



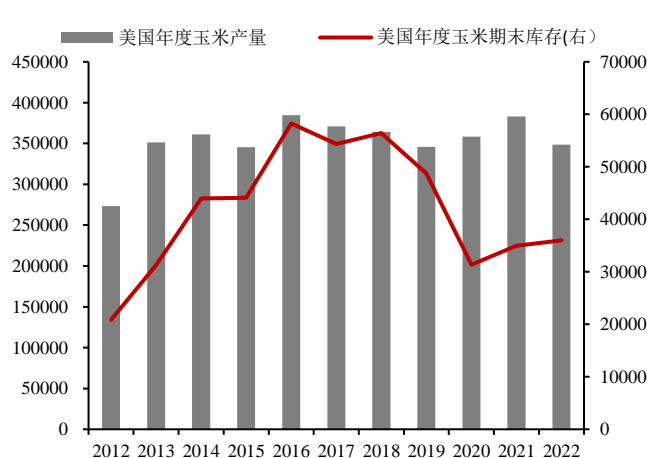
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 全球玉米产量库存 | 单位: 千吨



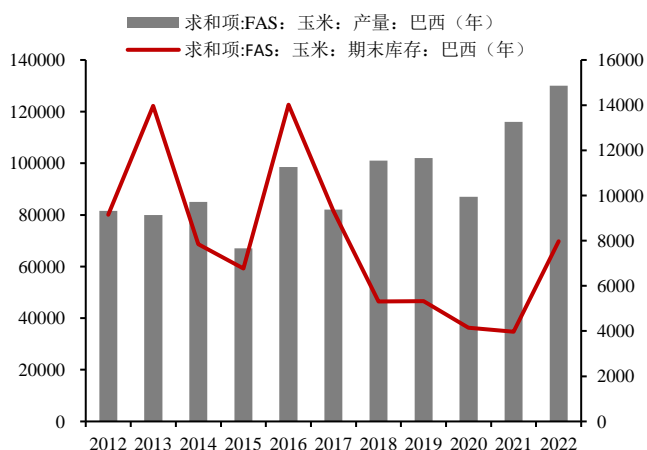
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 美国玉米产量库存 | 单位: 千吨



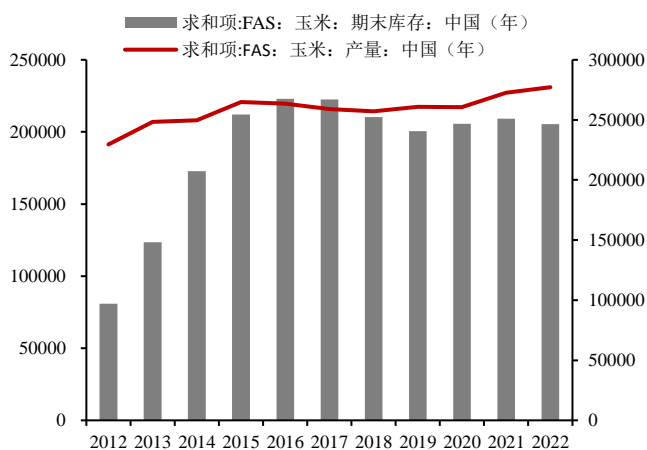
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

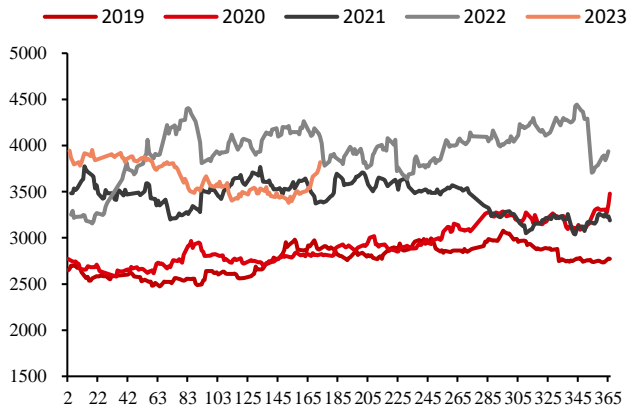
图 36: 中国玉米产量库存 | 单位: 千吨



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

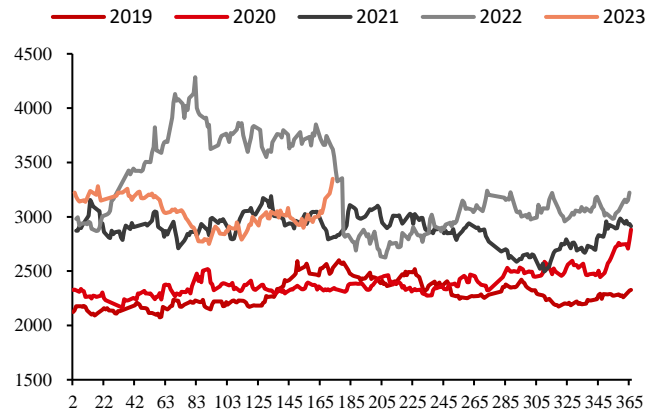


图 37:豆粕主力合约 | 单位: 元/吨



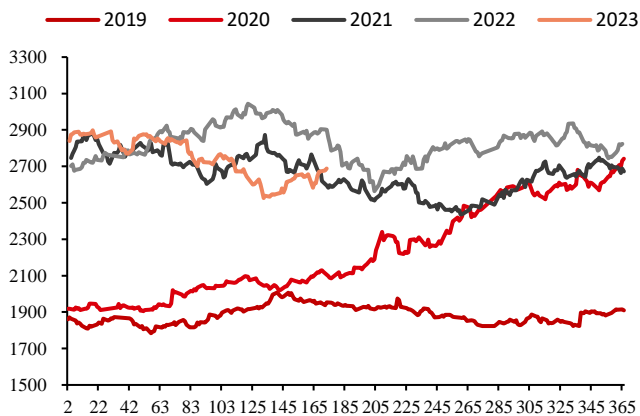
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:菜粕主力合约 | 单位: 元/吨



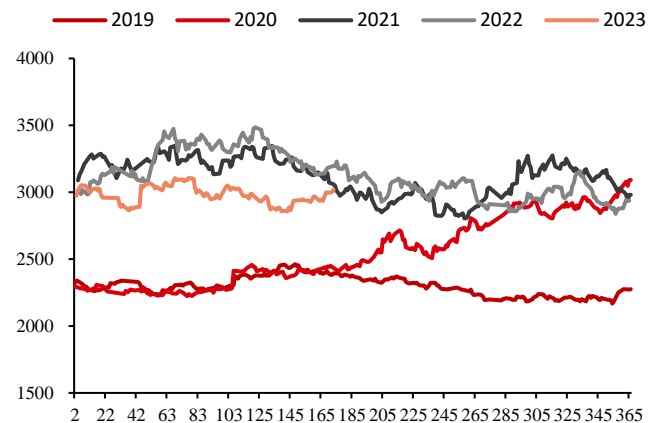
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:玉米主力合约 | 单位: 元/吨



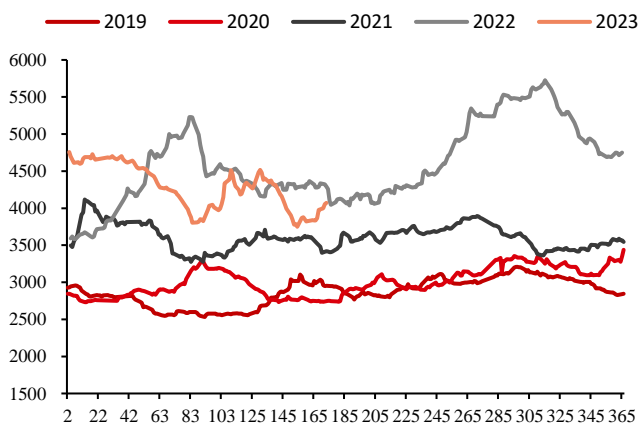
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:玉米淀粉主力合约 | 单位: 元/吨



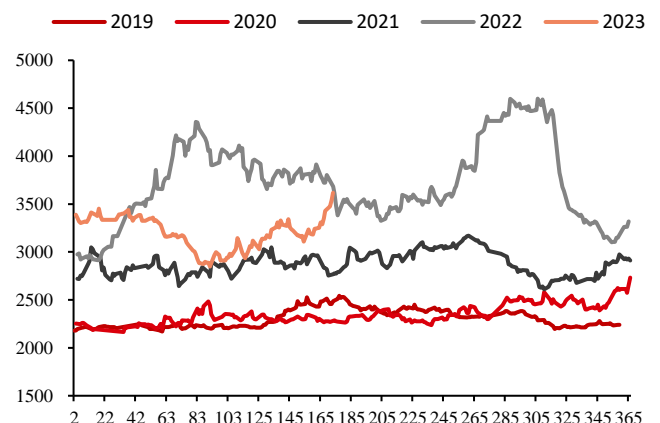
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41:豆粕现货均价 | 单位: 元/吨



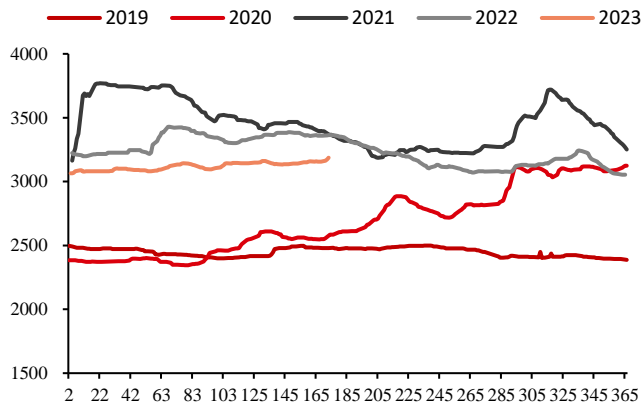
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 42:菜粕现货均价 | 单位: 元/吨



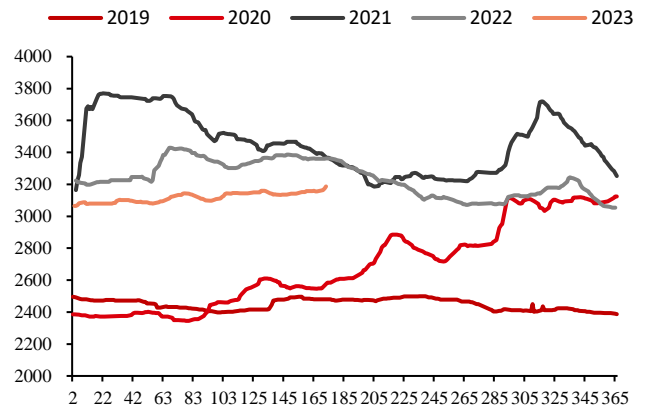
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 43:玉米现货均价 | 单位: 元/吨



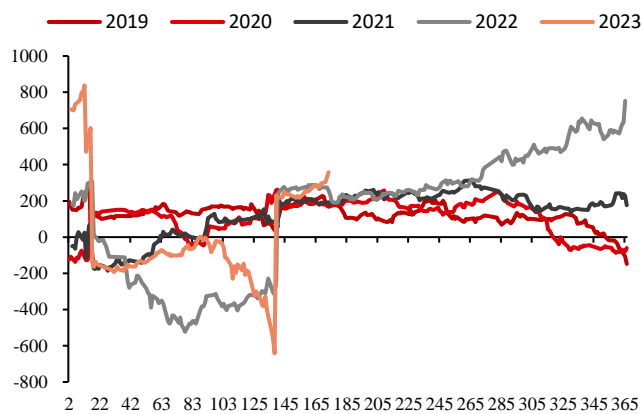
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 44:玉米淀粉现货均价 | 单位: 元/吨



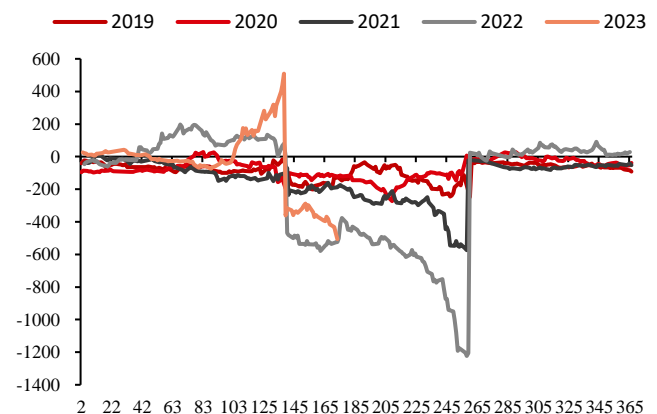
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 45:豆粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



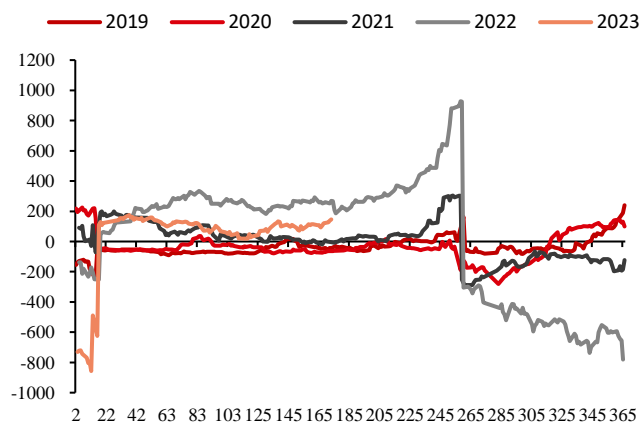
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 46:豆粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



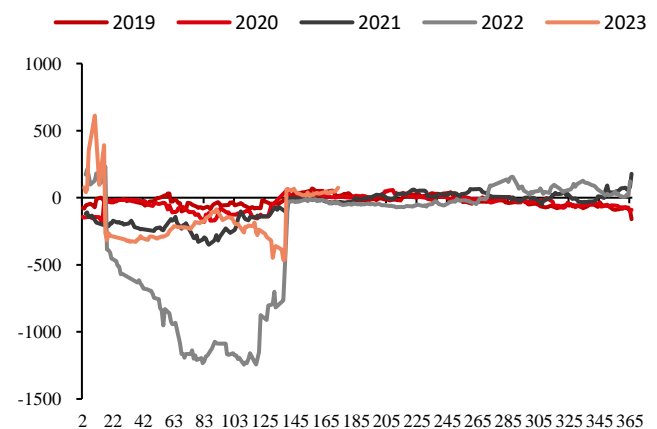
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 47:豆粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



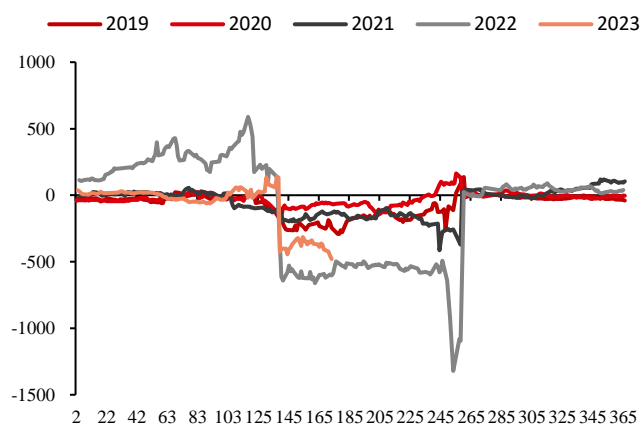
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 48:菜粕 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



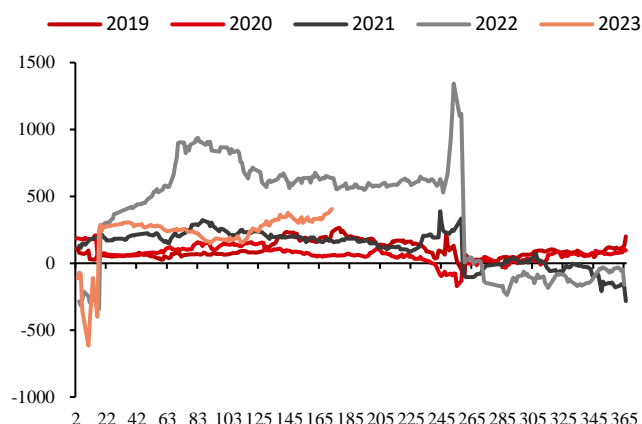
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 49:菜粕 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



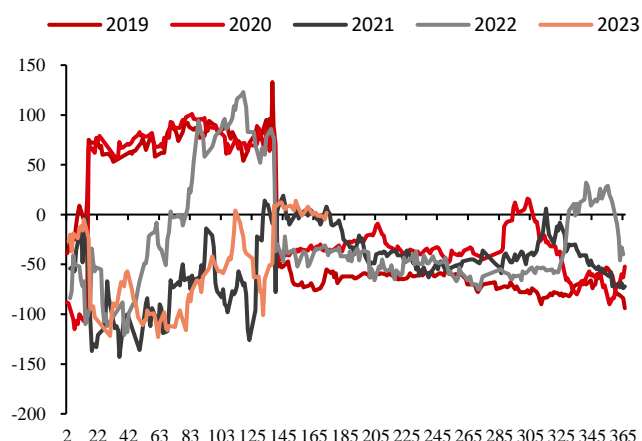
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 50:菜粕 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



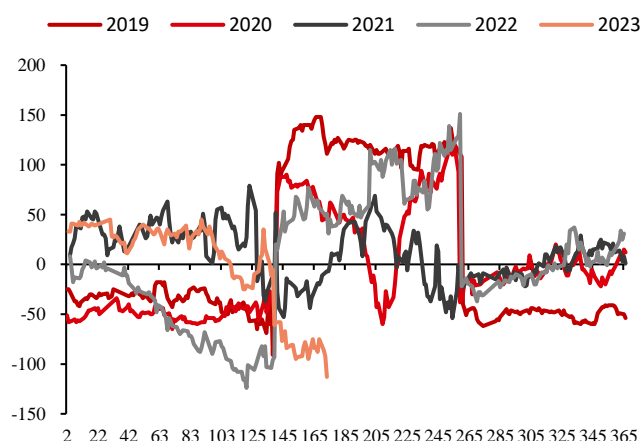
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 51:玉米 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



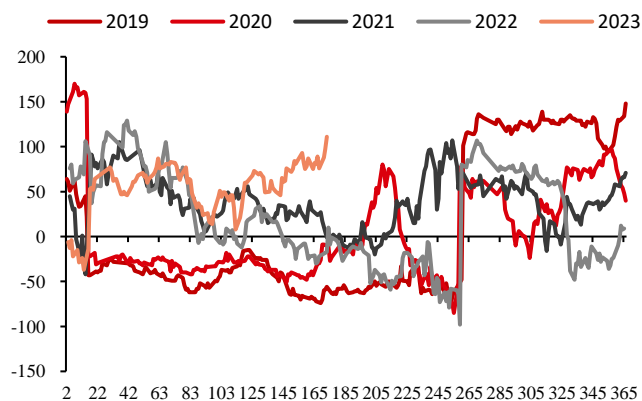
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 52:玉米 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



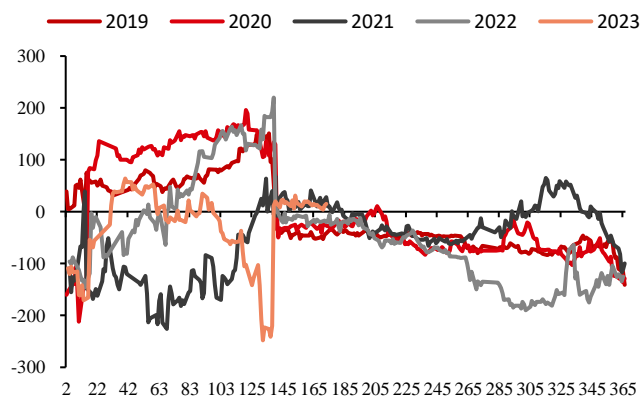
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 53:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



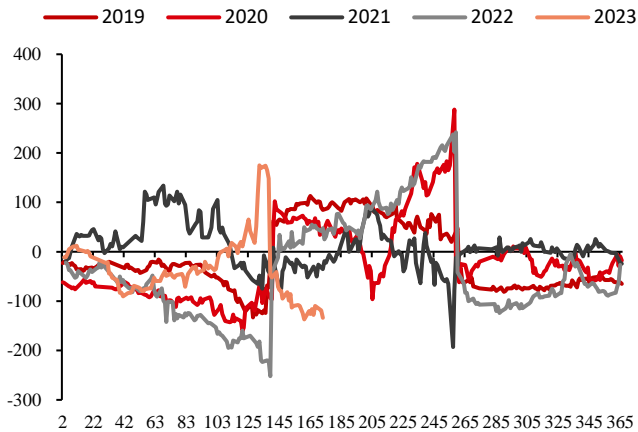
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 54:玉米淀粉 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



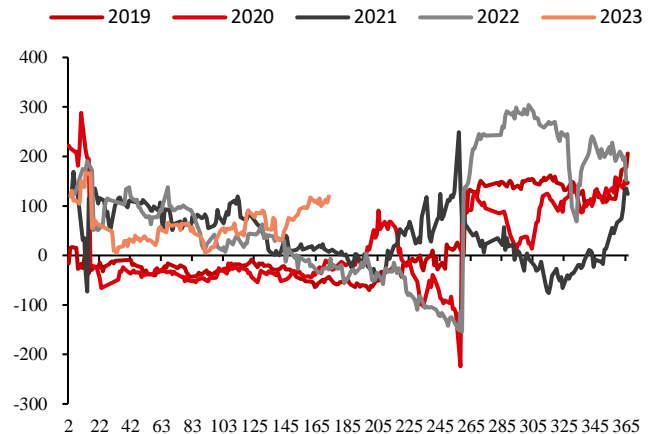
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 55:玉米淀粉 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



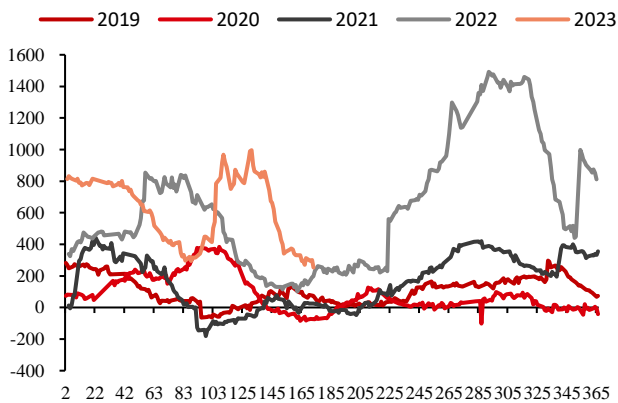
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 56:玉米 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



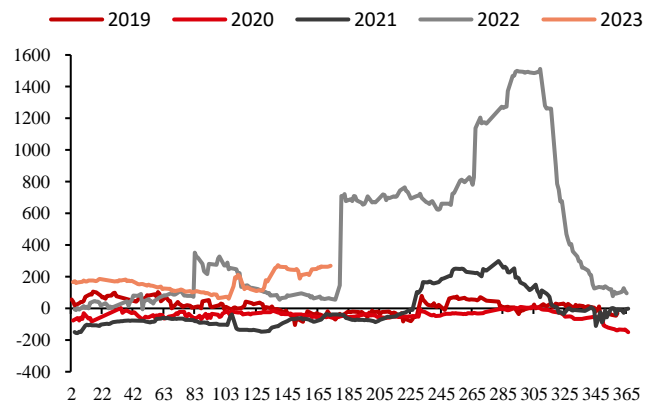
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 57:豆粕主力基差 | 单位: 元/吨



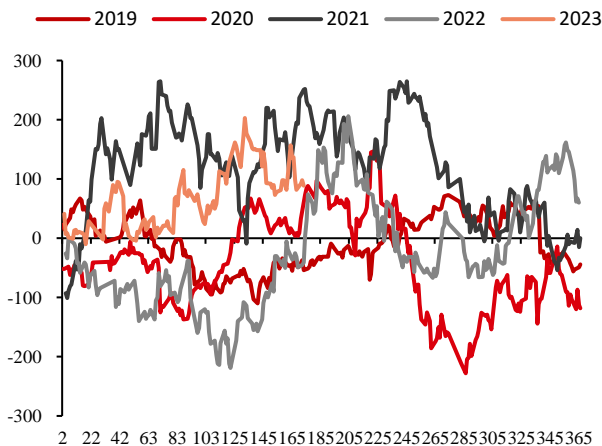
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 58:菜粕主力基差 | 单位: 元/吨



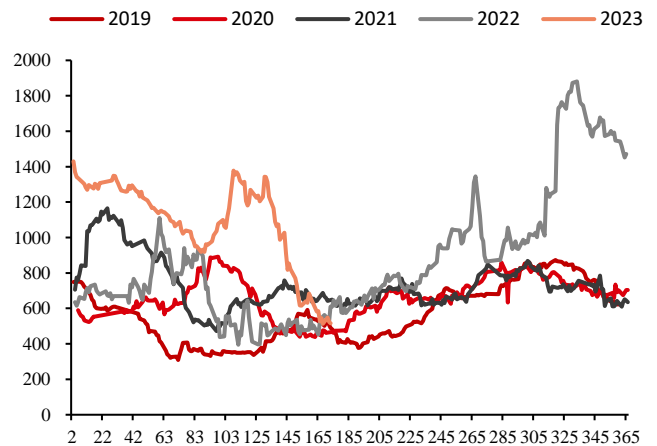
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 59:玉米主力基差 | 单位: 元/吨



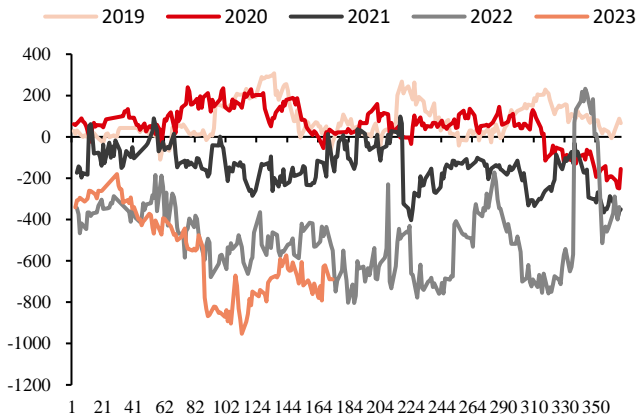
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 60:豆菜粕比价 | 元/吨



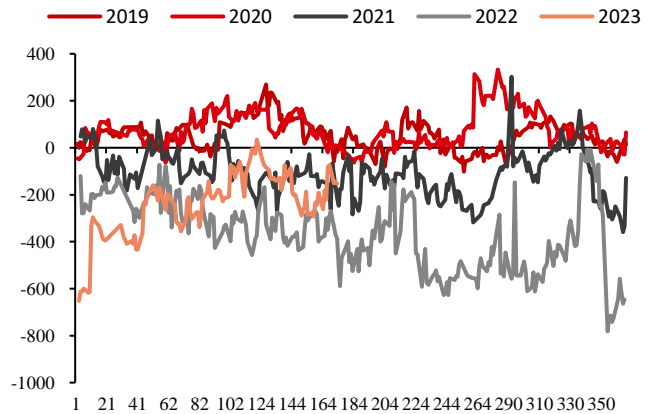
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 61: 阿根廷大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



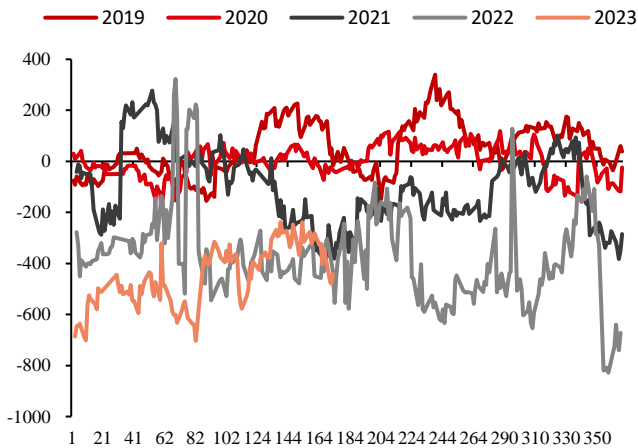
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 62: 巴西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



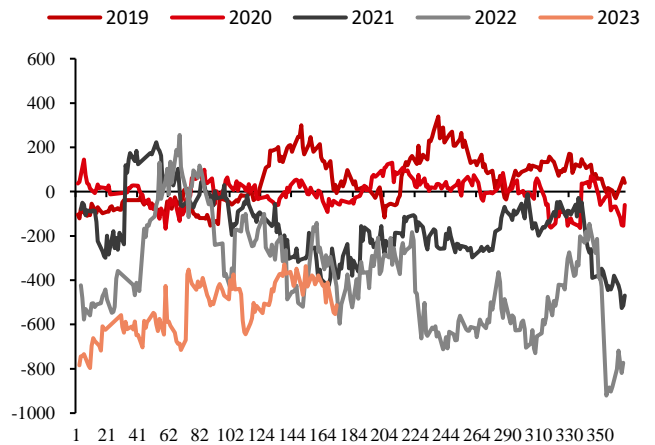
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 63: 美湾大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



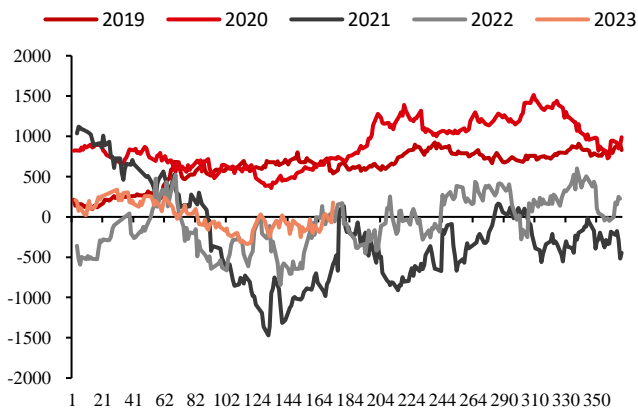
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 64: 美西大豆近月进口利润 | 单位: 元/吨



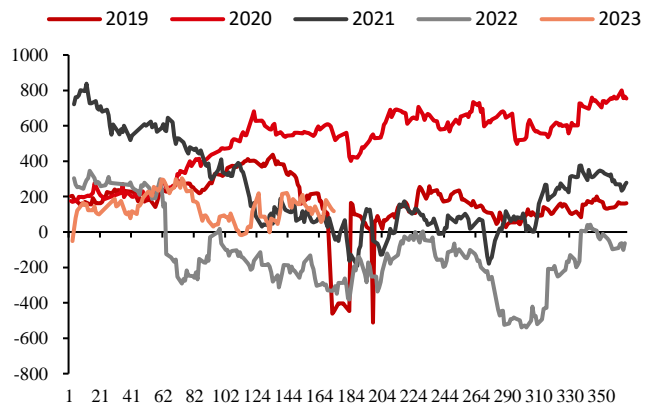
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)