大豆供过于求的格局未变，粕类价格难以走强

2月21-22日的中美贸易谈判延长到24日，本次谈判取得了较大的进展。随后习主席会出访美国，与特朗普最后确定贸易政策。谈判结果传递了中国从美国进口包括大豆在内的农产品概率较大。有消息称中国会追加采购1000万吨的美豆。

2019年2月22日CBOT大豆库存为18,628千蒲式耳，美国大豆库存依然处于历史高位，供应充足，尽管美国农业部将美国2018/2019年度大豆产量预估下调到45.44亿蒲式耳，2018年12月预估值为46.00亿蒲式耳。中美贸易谈判进展良好，美豆价格的提升寄希望于中国较大量地采购美豆。

南美天气无明显不利，暂无炒作热点。巴西大豆收割近半，3月份会集中上市。阿根廷大豆整体长势良好。

国内大豆目前的进口主要来自巴西。1月份大豆到港量为738万吨，比2018年12月份高66万吨。非洲猪瘟的足迹遍布全国26个省市，因疫情而扑杀掉的生猪达90多万头，全国22个省市生猪的平均价格为12.47元/千克，是2016年6月以来的较低价位。由于非洲猪瘟的影响，养殖户补栏较为谨慎，2018年12月份全国生猪存栏量为32118.22万头，创2011年11月份以来最低存栏量。2018年12月份全国能繁母猪存栏量为3204.77万头，创2012年10月份以来最低存栏量。严重地影响了豆粕的终端需求。再加上国家对菜粕及其它杂粕关税的降低，豆粕的用量受到了较大的挤压。

关于饲料新规已有30家大型国有榨油厂承诺逐步实施，2019年出台的《中央一号文件》对国内大豆和菜籽的种植大力扶持，均对粕类价格形成利空。目前，国内油厂盘面压榨利润较前段时间有所恶化，约为60元 /吨。国内豆粕整体供应较为充足。

水产养殖恢复较为缓慢，关于菜粕的进口量还需关注中加贸易关系的进展。

综上所述，美豆库存高企，巴西大豆收割顺利，南美天气无明显不利，中美贸易谈判进展良好，国内豆粕需求预期悲观，大豆供过于求的格局未变，粕类价格难以走强。基于猪周期理论和大豆供应预期的研判，粕类价格随后或将表现为近弱远强。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**