**​粕类价格短期方向取决于G20峰会谈判结果**

**美国**农业部报告显示，截至6月13日当周，美豆周度出口检验量为67.53万吨，在市场预期中。USDA最新报告显示，美国大豆期末库存6月份的预估值为28.45百万吨，相对于5月份的26.41百万吨高出2.04百万吨，美豆库存依然处于高位。截至6月23日当周，美豆已播种85%，前周为77%，去年同期为100%。接下来的一周美豆部分播种区域天气偏干，利于美豆赶种。天气的炒作暂告一个段落。目前最为关注的就是G20峰会期间中美领导人会谈的结果。



**南美**大豆的丰产已确定，USDA最新报告显示，巴西2018/19年度大豆产量预估值为1.17亿吨，比2017/18年度的1.22亿吨略低。巴西大豆的出口进度低于去年同期。近日因美豆出口中国的不确定性和人民币升值，巴西大豆对华出口的价格略有回落。阿根廷大豆的收割已基本完成，大豆预估产量为5609万吨，比前期预估值略高。



**国内**大豆供应预期充足，7月份预计进口大豆980万吨，8月份预计930万吨，9月份预计960万吨，10月份预计900万吨。这样的进口量完全能够满足国内的大豆需求。

我国从2019年起实施大豆振兴计划，新作大豆的播种面积预计会超过1.3亿亩，同比增加大豆种植面积1000多万亩。较大程度地降低了大豆的对外依存度。

根据监测数据，国内5月份生猪存栏同比下降了22.90%，四月份同比下降20.80%；母猪存栏五月份同比下降23.90%，四月份同比下降22.30%。国内粕类需求，禽类和水产养殖好于生猪，非洲猪瘟控制初见成效。



据中国海关数据显示，我国今年5月份进口各种肉类和食用动物内脏共556,276吨，同比增长了大约45%，2019年1-5月总进口量达到220万吨，同比增长23%。在各种肉类中，其中猪肉进口量为187,459吨，环比增加了37.32%，同比增幅为62.56%。这一组数据也印证了非洲猪瘟较为严重的影响。中国的人口和消费习惯决定了对猪肉的刚需，中国的养殖业任重而道远。

综上所述，美豆库存仍在高位，新作大豆正在进行最后一波赶种。南美大豆丰产已确定，大豆的供应预期充足，我国进口巴西大豆成本略有下降。国内水产正值旺季，禽类补栏增加，饲料终端需求逐渐改善。目前，天气炒作暂停，市场正在等待中美两国领导人在G20峰会期间的会谈结果，如谈和，粕类价格有所下跌，不过跌幅不会太大，毕竟之后的天气还是影响价格的关键因素。如没有谈和，粕类价格上涨。

**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。**