**大豆生长的关键阶段叠加中美贸易政策的**

**不确定，粕类价格震荡运行**

**美陈豆**库存同比仍处于高位。美国农业部报告数据显示，截至8月15日当周，美豆周度出口检验量为115.82万吨，略高于市场预期。截至8月18日当周，美豆生长优良率53%，低于前周的54%，去年同期为65%，五年平均66%；结荚率68%，前周54%，去年同期90%，五年平均85%；开花率90%，前周82%，去年同期99%，五年平均96%。新作美豆今年播种较晚，目前大豆的平均结荚数普遍低于三年的平均数。8月份是大豆生长的关键阶段，9月份大豆的单产就基本确定。今年的霜期早晚对大豆的产量至关重要。未来一周美豆主产区天气没有明显异常。下一轮的中美贸易商谈计划于9月份在美国华盛顿进行，美豆价格进入新的等待期，价格震荡运行。

**南美大豆**丰产。巴西大豆正值出口高峰期，中国是巴西大豆最大的采购者，目前巴西大豆已出口了5770万吨，预计2019年度巴西大豆的出口量将超过6800万吨。近期，中国采购巴西大豆的成本因中国进口美豆受限升贴水有所上涨。

**国内大豆**进口成本价继续上涨，美豆进口成本价为3906.3元/吨；巴西大豆进口成本价为3375.62元/吨；阿根廷大豆进口成本价为3270.71元/吨。目前国内大豆供需略显宽松，油厂因油、粕前段时间同涨榨利有所改善，油厂开机率上升。国内大豆的主要来源是巴西，近日采购巴西大豆成本有所上涨。国内大豆库存当前并不高。国内生猪存栏量因非洲猪瘟影响大幅下滑，后期的补栏需要时间。菜粕的供应较为充足，8月份有菜籽船到港。南方雨水集中，对水产养殖投料有所影响。

综上所述，国内豆粕供应略显宽松，需求偏弱。大豆进口成本普遍上涨，美豆主产区天气目前基本正常，中美贸易摩擦一波三折，市场除对中美贸易政策关注之外，在大豆生长的关键阶段，天气亦为市场的主要关注点，粕类价格呈震荡运行。

**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。**