**大豆供应或将出现阶段性偏紧，粕类价格震荡偏强运行**

**美豆：**

美国农业部报告数据显示，截至8月22日当周，美豆周度出口检验量为96.2万吨，符合市场预期。

但库存同比仍在高位，2019年8月23日CBOT大豆库存为13,153.00千蒲式耳，而2018年8月24日CBOT大豆库存为9,766.00千蒲式耳,约同比高出3387千蒲式耳。据Farm Futures 调查结果2020年美国大豆播种面积较之前的预估值增加了9.0%,增至8360万英亩。2019年美豆因春涝种植普遍延迟，收获面积减少。截至8月25日当周，美豆生长的优良率55%，高于前周的53%，去年同期为66%，五年平均为67%；结荚率79%，高于前周的68%，去年同期为94%，五年平均为91%。今年美豆晚种，9月份为灌浆鼓粒期，后续的天气状况至关重要，市场对早霜的担忧较大。未来一周美豆主产区天气没有明显异常。中美贸易摩擦目前未见短期缓和的迹象，美豆价格暂得不到提振。

**南美大豆：**

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叠加人民币贬值，贴水上涨。截至8月23日当月，巴西大豆累计装船403.2万吨。阿根廷大豆现货成交不旺。

**国内大豆：**

近期，国内豆油、豆粕期现货价格普通走强，油厂压榨利润大为改善， 8月26日盘面压榨利润为521.93元/吨, 油厂开机率上升,压榨量增加。与此同时，下游因美豆加征关税采购受限，加上国庆前环保较严，备货较为积极，豆粕现货成交活跃，截止8月23日当周，国内沿海主要地区的油厂的豆粕库存量较前周的84.21万吨，减少了11.04万吨。截止8月26日，8月份主流油厂的豆粕总成交量达到367.31万吨，高出7月份同期100.75万吨。

我国大豆的进口量9月份预估到港860万吨，10月份约750万吨。目前巴西大豆是主要来源，因中美贸易摩擦尚未缓和，进口美豆受限，叠加近期人民币贬值，巴西大豆贴水上涨，导致我国进口大豆成本增加。在未决定进口美豆之前，国内的大豆会进入阶段性去库存阶段。

国内经历了近一年多非洲猪瘟的影响，生猪和母猪的存栏量大幅下降，截止2019年7月国内生猪存栏量同比下降了32.20%，母猪存栏量同比下降了31.90%。不过，今年禽类的存栏量增加在很大的程度上弥补了粕类终端需求量。猪肉价格的上涨使得养殖利润较为理想，据Choice数据显示，2019年8月14日生猪每头盈利900.09元，约为去年同期的五倍。在这样的利润刺激下，伴随国家政策的推动，非洲猪瘟的防控，生猪养殖户补栏的积极性较高。后期粕类的终端需求会大为改善。

综上所述，目前进口大豆成本上涨，国内豆粕现货成交活跃，需求逐渐改善，美豆生长的关键阶段，天气和早霜对大豆的影响不可忽视，中美贸易摩擦短期缓行较为困难，粕类价格或将震荡偏强运行。操作上逢低做多胜率较高。

**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。**