**中美谈判将重起，粕类价格徘徊等待方向**

**美豆**

美国农业部报告数据显示，截至8月29日当周，美豆周度出口检验量为128.14万吨，高于市场预期。CBOT大豆交割库存截止8月30日降至1,181.7万蒲式耳，较前一周的1,262万蒲式耳减少了6.36%。但库存同比仍在高位。今年美豆经历了前所未有的漫长播种期，收获面积和单产存在很大的不确定性。Pro Farmer在实地巡查后对美豆的平均单产的预估值为46.1蒲式耳/英亩，相比USDA的单产预估值48.5蒲式耳/英亩低2.4蒲式耳/英亩；对美豆总产量的预估值为34.97亿蒲式耳，较USDA美豆总产量预估的36.8亿蒲式耳低1.83亿蒲式耳。截至9月1日当周，美豆生长的优良率为55%，和前周相同；结荚率为86%，上周为79%。目前为美豆处于灌浆鼓粒期，市场担忧美豆后续的天气状况和霜冻风险。未来一周美豆主产区天气没有明显异常。今日中美双方贸易代表通话表示同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，美豆市场似乎又看到了一丝希望，价格暂时获得支撑。

**南美大豆**

截至8月30日当月，巴西大豆累计装船532.8万吨。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。9月3日，农业咨询机构AgRural公布的一份报告称，预计巴2019/20年度的大豆种植面积料较上年度增加1.1%，至3630万公顷，这样的增幅创下13年以来的新低，因为巴西过去10年中大豆种植面积的增幅均值为5.2%，这对明年南美大豆的产量有了一个最基本的判断。

阿根廷的大豆多数由本国压榨，出口豆粕为主，有消息称将对中国出口豆粕。阿根廷对中国出口的300万

吨猪肉10月份到达上海。

**中国大豆**

    根据Choice最新公布的数据，国内7月份进口大豆864万吨，当月同比增加7.87%。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。国内豆油、豆粕期现货价格经过7、8月份的上涨，油厂压榨利润大为改善， 9月3日盘面压榨利润为386.37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。国内逐渐使大豆及粕类的供应多元化，9月5日中国海关总署网站消息公布，允许符合相关要求的俄罗斯甜菜粕、大豆粕（饼），油菜籽粕（饼），葵花籽粕（饼）进口。有消息称中国将从阿根廷采购豆粕。

目前巴西是我国进口大豆的主要来源，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。不过新一轮的中美贸易商谈将在10月份重起，中国进口美豆的概率又有所上升，增加了我国大豆后期供应的不确定性。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28日生猪每头预期盈利1,245.42元，约为去年同期的7倍多。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，天气和霜冻风险对大豆的影响不容忽视，中美贸易谈判再起，粕类价格进入徘徊等待状态。

**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。**

