中美重起的贸易谈判使得国内大豆供应存在较大的不确定性，粕类价格或将宽幅震荡偏强运行

**1美豆**

美国农业部报告数据显示，截至9月5日当周，美豆周度出口检验量为90.6万吨，符合市场预期。CBOT大豆交割库存截止9月6日降至1,141.6万蒲式耳，较前一周的1,181.7万蒲式耳减少了3.39%。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。美国农业部将于北京时间9月13日零点公布供需报告，这是今年第一份实地调查的报告，市场预估会调低大豆产量。截至9月8日当周，美豆生长的优良率为55%，和前周相同；结荚率为92%，上周为86%，大豆结荚率处于40年来的低位。目前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。中美经贸高级别磋商将于10月初重起，价格暂时获得支撑。

**2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有所下降。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，9月10日阿根廷首次获批出口中国豆粕。阿根廷对中国出口的300万吨猪肉10月份到达上海。

**3中国大豆**

根据Choice最新公布的数据，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。国内油厂压榨利润较好， 9月10日盘面压榨利润为311.95元/吨。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；9月10日中国首次批准从阿根廷进口豆粕，这对国内粕类供应形成了较好的补充。

国内进口巴西大豆的成本较上周有所下降。在未决定大量进口美豆之前，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。目前生猪价格居高不下，在养殖利润的刺激下，伴随政府对生猪养殖业的大力扶持，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。

由于中加关系较为紧张，我国从加拿大进口菜籽量出现断崖式的下跌，近期菜籽库存减少幅度比较大，后期菜籽的进口量也将会处于低位。9月份将到港6万吨加拿大菜籽和3万吨澳大利亚菜籽；10月份将到港11万吨加拿大菜籽和4万吨澳大利亚菜籽。

综上所述，目前国内大豆及豆粕处于去库存阶段，国内豆粕现货成交较为活跃，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，但谈判结果处于未知，粕类价格或将宽幅震荡偏强运行。

**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。**

