**大豆供应端不确定性较大，需求逐渐改善，国内粕类基本面中远期存在一定的支撑**

**1美国大豆**

截至10月4日，CBOT大豆可交割库存较前一周增加了3.4%至1,309.1万蒲式耳。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，美国9月大豆出口量约为380万吨，较去年同期下滑42%。美豆整体库存偏高。美国农业部明天公布大豆供需报告，市场预估会调低单产和产量。截至10月6日当周，美豆生长的优良率为53%，低于市场预期。美豆已接近成熟，当周，美豆收割率为14%，略低于市场预期。据天气预报，美国中西部地区的西部和北部区域将迎来暴风雪，引起对大豆等农作物受损的担忧。今明两天中美贸易代表举行会谈，市场静等谈判结果，美豆价格偏强运行。

**2南美大豆**

截至10月4日当月，巴西大豆装船累计80.2万吨。预计2019年度巴西大豆的出口量将超过6800万吨。中国采购巴西大豆本周贴水有所弱化。巴西早熟大豆已经开始播种，播种进度为3.1%，但受天气干燥的影响播种进度低于去年同期。阿根廷的大豆多数由本国压榨，出口豆粕为主，阿根廷豆粕会陆续出口到中国。

**3中国大豆**

北半球大豆到收获季，国内进口大豆的成本有所下降。今日美豆进口成本为4333.18元/吨，较上日下跌2.75元/吨；巴西大豆进口成本为3443.99元/吨，较上日下跌2.34元/吨；阿根廷大豆进口成本为3364.5元/吨，较上日下跌31.57元/吨。

国内豆粕现货成交活跃，10月9日国内主流油厂豆粕总成交量为267900吨，较上日增加86900吨。由于国庆期间多数油厂机器检修，国内粕类的整体库存偏紧。中美贸易谈判正在进行，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。从粕类需求方面看，生猪养殖正在改善，禽类补栏量较大，后期粕类的终端需求会大为改善。

综上所述，目前国内豆粕现货成交较好，粕类库存偏低。进口大豆和豆粕后期逐渐到港。美豆已开始逐渐收割，不过受天气的影响依存。国内粕类终端需求正在改善。粕类价格近期受中美贸易谈判的干扰，不确定性因素较大，不过，从中长期来看，粕类市场依旧乐观。理由是供给端美豆产量下调，巴西和阿根廷的早熟大豆因天气干燥影响播种比往年延迟，国内需求端正在改善。市场静待正在进行的中美贸易谈判结果，粕类价格远期可逢低做多，近期以观望为主。

**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。**