**大豆主产国供应量不确定性较大，需求逐渐改善，国内粕类市场短期震荡运行**

**1美国大豆：**

美豆库存有2019年10月11日，CBOT大豆库存为13,917.00千蒲式耳，较10月4日的13,353.00千蒲式耳增加了564.00千蒲式耳。美国农业部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10月供需报告显示，2018/19年度将大豆单产从9月份的47.9蒲式耳/英亩下修到46.9蒲式耳/英亩；将2019/20年度美国大豆产量预估从9月的36.33亿蒲式耳下调至35.5亿蒲式耳，并将其2019/20年度大豆期末库存的预估从上月的6.4亿蒲式耳，下调至4.6亿蒲式耳。截至10月10日当周，美国18个大豆生产州的大豆落叶率为85%，上周为72%，去年同期为94%，过去五年均值为93%。美豆收割率为26%，上周为14%，去年同期为37%，过去五年均值为49%。据天气预报，美国中西部地区的西部和北部局部区域降雪后气温偏低，霜冻风险依存。中美高级别经贸磋商本次谈判有所进展，不过，中美贸易谈判还会反复，美豆价格暂时小幅震荡。

**2南美大豆：**

截至10月11日当月，巴西大豆装船累计163.74万吨，巴西大豆可供出口的存量逐渐见底。截止10月10日，巴西新作大豆播种进度为11%，前周为3%，去年同期为20%。大豆主产区雨量较少，偏干的天气推迟了大豆的播种进度。因美豆价格的上涨中国采购巴西大豆的成本又有所增加。阿根廷大豆也已开始播种。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：**

北半球大豆已到收获季，国内进口大豆的成本有所上升。据最新调查数据，国内10月份大豆到港量为750.71万吨，11月份大豆到港量为740.00万吨，12月份大豆到港量为710.00万吨，符合前期预估。

国内压榨率逐渐回升，油厂压榨利润有所回落，10月14日大豆盘面压榨利润为144.08。豆粕现货成交放缓。截止10月11日，沿海油厂豆粕库存52.51万吨，周度环比减少5.96万吨，豆粕库存处于偏低水平。10月16日国内豆粕均价为3070元/吨，与前日持平。从粕类需求方面看，禽类和生猪养殖利润双高，养殖业趋好，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尚好，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。南美大豆播种延迟。国内粕类终端需求正在改善。中美贸易谈判反复。大豆供应端不确定性因素较大，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。，粕类价格短期震荡运行。

**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。**