**粕类机会观点：大豆主产国供应量不确定性较大，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：**

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19日当周，2019/20年度美豆优良率54%，和上周持平；收割率为46%，上周为26%；落叶率94%，上周为85%。美豆作物霜冻风险依存，收割也遇到不利天气的影响，产量不确定性较大。有消息称，中国油厂再次购买美豆，但数量较少。中美贸易磋商产生的第一阶段协议有望在智利峰会期间签署。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18日，巴西新作大豆播种进度为22.8%，前周为9.5%，去年同期为35.9%。巴西未来两周降水正常，播种进度有望加速。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。

国内油厂盘面压榨利润较上周有所增加，油厂开机率上升。10月21日大豆盘面压榨利润为303.60元/吨，10月14日大豆盘面压榨利润为144.08元/吨。截止10月18日，沿海油厂豆粕库存57.38万吨，周度环比增加4.87万吨，但豆粕库存仍处于偏低水平。10月22日国内豆粕现货均价为3171.85元/吨。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。美豆产量不确定性较大。南美大豆播种有望加速。国内粕类终端需求正在改善。中美贸易磋商初见成效。国内粕类基本面中远期存在一定的支撑。

**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。**