**粕类市场受美豆价格下行拖累萎靡不振**

美豆：

美豆收割即将接近尾声，产量下调基本确定。中美贸易摩擦对美豆出口的影响短时间内不会结束。有消息称，美方谈判代表有可能在11月28日来华进行贸易磋商。美豆在新作大豆收获期库存压力增加，价格下滑，下周美豆市场再次进入对中美贸易商谈结果的等待，价格会在低位震荡运行。

南美大豆：

巴西可供出口的大豆逐渐见底，截至11月22日，巴西新作大豆播种进度为77.3%，前周为70.9%，去年同期89.6%，五年平均为80.5%。有报告显示，巴西2019/20年度大豆种植面积预估值比上月的3657.1万公顷上调到3671.4万公顷，相比去年同期增加了2.3%；单产预估和上月相同为3.292吨/公顷，相比去年同期增加了2.7%；产量预估相对上月的1.204亿吨上调到1.209亿吨，相比去年同期增加了5.1%。阿根廷新作大豆截至11月21日，播种进度为36%，前周为24%，去年同期为39%。

国内大豆：

海关数据显示，10月份我国进口大豆618.1万吨，同比和环比均下降。2019年1-10月我国累计进口大豆7069.2万吨，较上年同期的7692.9万吨下降了8.11%。大豆库存处于历史同期的较低水平。11月预计进口大豆810万吨，12月900万吨，明年1月700万吨。

2019年11月25日，大豆盘面压榨利润为192.81元/吨。豆粕现货价格较上周有所下降，11月26日沿海豆粕现货价格： 2890-3090元/吨。全国生猪和能繁母猪的存栏降幅明显收窄。农业农村部：政府促进养殖政策得力，生猪存栏渐见底回升，2020年下半年生猪供应预期有较大幅度的增加，后期粕类需求量逐步加大。

综上所述，短期国内大豆供应基本平衡，远期大豆供应不确定性

较大，随着生猪养殖业的逐渐恢复，粕类终端需求会有所改善。粕类市场目前受美豆价格下滑影响萎靡不振。

**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。**