大豆供应预期充足,需求逐渐改善,粕类价格短期震荡运行

中美双方的贸易摩擦有了较大的缓和，最近的谈判获得了新的进展，中国或将较大量地采购美豆，市场预期中国逐渐恢复进口美豆的概率较大。

USDA最新报告显示，4月份大豆产量预估123.66百万吨，和3月份预估相同，大豆期末库存4月份预估24.37百万吨，高于3月份预估的24.49百万吨。截止4月4日当周，美豆出口检验量为88160吨，符合市场预期。不过，美豆库存的绝对量较高，依然处于历史高位。由于3月份美国玉米部分产区遭春季洪水灾害，土壤湿度不适宜玉米播种，有可能转种大豆，美豆的总体种植面积有可能增加。截止4月5日CFTC非商业持仓多头占比为23.10%，和3月29日相等；空头占比23.90%，比3月29日的21.40%高出2.5%，投机资金短期对大豆的价格不容乐观。

南美天气对大豆的收割和生长无明显不利。巴西大豆收割进度已达85%。最近USDA报告调高了巴西大豆的产量为117.00百万吨，大豆期末库存为25.43百万吨，比3月份的预估值高出1.7百万吨。阿根廷的早播大豆也在收割，有机构将本国大豆产量上调了200万吨至5600万吨。2018/2019年度南美大豆的产量同比增加1500-1800万吨，增加的产量主要来自阿根廷。

国内大豆目前的进口主要来自巴西，也有部分美豆。油厂榨利不容乐观，盘面榨利目前约为56元/吨。截止3月21日当周，2018/2019年度中国进口美豆共计约1122.2411万吨，其中未装船数量为654.1487万吨。随着南美大豆陆续上市，中美贸易摩擦缓和，中国如果逐渐恢复对美豆的进口，国内的大豆供应预期充足。目前，因菜粕进口受限，价格相对偏高，养殖户会考虑多豆粕少菜粕的饲料配比。再有生猪价格上涨，养殖户补栏积极性有所提高，粕类终端需求逐渐改善。不过，非洲猪瘟仍在扩散，到目前为止我国非洲猪瘟疫情增至123例，将继续抑制饲料的消费。

综上所述，美豆库存仍在高位，南美天气对大豆的收割和生长无明显不利，巴西大豆产量基本已成定局，国内大豆供应预期充足，粕类终端需求逐渐改善，粕类价格短期或将震荡运行。后期关注北美大豆预播种地区的天气，以及贸易政策的变化。

**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。**