大豆供应预期充足,需求逐渐改善,粕类价格震荡偏弱运行

中美双方的贸易摩擦有了较大的缓和，但中国对美豆进口的具体政策仍未确定，目前中国对美豆只是政策上的采购，中美双方还会进一步洽谈，市场也在等待下次新的谈判消息。

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。美豆的出口依然欠佳，库存的绝对量处于高位。3月份美国遭春季洪水灾害，土壤湿度过大，大豆播种略有推迟。美豆受南美大豆集中上市的挤压，价格低迷。

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90%以上。有机构预估巴西2018/19年度大豆产量为1.158亿吨，高于上次1.138亿吨的预估值。阿根廷的部分大豆也正在收割，对阿根廷2018/19年度大豆产量的预估维持在5500万吨。

从四月下旬到五月份进口大豆会集中到港。上周油厂的榨利约为85元/吨，相比前周的56元/吨高出29元/吨。上周国内大豆压榨量为168.9万吨，高于上周的160.4万吨。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，因菜籽进口受限，菜粕价格相对偏高，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。

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。**