**大豆供应预期充足，需求偏弱，天气及贸易政策的不确定性使得粕类**

**价格短期宽幅震荡运行**

**美陈豆**期末库存目前依然处于高位。美豆播种即将结束。截至7月14日当周，美豆生长的优良率54%，略高于市场预估，较去年美豆优良率同比下降15%。USDA最新报告显示，美豆种植面积6月份预估值调整为8460万英亩，高于上次的8000万英亩，符合市场预期。市场等待8月12日报告的最终播种面积。近期美国中西部一些地区出现了有利的降雨，中美贸易摩擦的解决还需要时间，美豆价格目前还没有强支撑因素。



**南美大豆**丰产，USDA最新报告显示，巴西2018/19年度大豆产量预估值为1.17亿吨，比2017/18年度的1.22亿吨略低。阿根廷大豆的收割已完成，大豆预估产量为5609万吨，比前期预估值略高。近日由于CBOT大豆价格下滑，南美大豆考虑到汇率和运费因素近日FOB升水下滑，巴西大豆对华出口的价格有所回落。巴西大豆的出口进度和出口量均低于去年同期。



**国内大豆**，中国海关数据显示，6月大豆进口量651.3万吨，1-6月累计进口量为3826.6万吨，同比减少14.7%。国内大豆供应预期充足，目前从全国范围来看，大豆库存不高，但接下来存在大豆到港压力。

我国从2019年起实施大豆振兴计划，新作大豆的播种面积预计会超过1.3亿亩，同比增加大豆种植面积1000多万亩。较大程度地降低了大豆的对外依存度。

当前国内油厂大豆实际榨利为负，豆粕贸易商做部分备货库存。

非洲猪瘟仍在间隔发生，影响着粕类的终端需求。

肉鸡价格从四月中旬以后价格下降，相应的毛鸡养殖利润从今年四月中旬开始下降，五月中旬利润为负。肉鸡补栏放缓。

菜粕的供应同样较为充足，前段时间进口菜籽量偏大，目前，港口有进口菜籽等待卸货，7、8月份依然有菜籽船到港。南方7月雨水集中，对水产养殖投料有所影响。

综上所述，美豆库存仍在高位，新作大豆播种即将结束。南美大豆丰产，大豆的供应预期充足，我国进口巴西大豆成本有所下降。国内油厂压榨利润为负。正值旺季的水产养殖受多降雨影响，禽类补栏减缓，非洲猪瘟仍在间隔发生，需求偏弱。目前，天气及中美贸易政策的不确定性使得粕类价格短期或将宽幅震荡。

**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。**