**国内大豆目前供需基本平衡，粕类市场中长期易涨难跌**

美豆：

美国农业部预估美国2019/20年度大豆年末库存为4.25亿蒲式耳，低于1月预估的4.75亿蒲式耳。分析师预计美国2020年大豆种植面积会达8460万英亩，单产50.3蒲式耳/英亩，产量42.25亿蒲式耳。

从2020年3月2日起，中国关税税则委员会将会受理免关税进口美国农产品的申请，其中包括大豆、小麦、玉米和高粱。这也对美豆价格起到了支撑作用。

南美大豆：

巴西大豆截至2月13日当周，收割完成了21%。市场预估2019/2020年度巴西大豆产量为1.23亿吨。有机构预估巴西2019/20年度大豆已售49.8%，去年同期为38.4%。美国农业部称，巴西本国今年的大豆需求量有所增加，相应出口量略减。阿根廷新作大豆播种已结束，总播种面积为1740万公顷。目前阿根廷大豆主产区土壤湿润，利于大豆生长。市场预估阿根廷2019/20年度大豆产量料为5310万吨，低于上年度实际产量5510万吨。

国内大豆：

中国海关数据显示，2019年全年中国进口大豆总量为8850.99万吨，其中进口美豆量为1694.36万吨，占进口总量的19%，仅次于进口巴西大豆的65%。

因中国政府对养殖业的大力扶持，大豆今年的需求量不会减弱。对于2020年的大豆进口量，市场预估会达到9000万吨，对美豆的进口会超过3000万吨，相对应巴西大豆的进口量将有所减少。

政府一手抓控制疫情发展，一手抓恢复生产。加快饲料企业和禽畜屠宰加工企业复工复产。国内油厂开机率相比前周有较大幅度的提升，超过了40%。2月19日国内主流油厂豆粕成交缩水，当日成交量为109000吨，较上日减少了7600吨；成交均价为2812元/吨 ，较上日下跌了13.53元/吨。

在需求方面，生猪存栏仍在恢复当中，下游提货意愿强烈。在我国政府的大力扶持下，全国生猪和能繁母猪的存栏会逐渐恢复，能繁母猪环比上升，根据猪的生长周期，如果非洲猪瘟控制有效，2020年下半年—2021年上半年生猪存栏会有较大幅度的增加。因此，后期粕类需求量会逐步加大。

综上所述，国内大豆目前供需基本平衡，需求短期偏弱，中长期看好。粕类价格中长期有基本面的支撑，易涨难跌。

**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。**