**国内大豆供应基本充足，需求短期偏弱**

美豆：

2月20日美国农业部预估2020年美国春季大豆种植面积为8500万英亩，比去年的7610万英亩增加了890万英亩。如果单产按50蒲式耳/英亩计算，今年的美豆产量较去年增加1100万吨。这对本来库存偏高的美陈豆来说，压力巨大。目前给美豆带来一线希望的就是：从2020年3月2日起，中国关税税则委员会将会受理免增反制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。这也对美豆价格形成一丝的利好，但是美豆价格的回暖还需时日。

南美大豆：

巴西大豆截至2月21日当周，收割完成了34.2%，落后于去年同期的46.3%。市场预估2019/2020年度巴西大豆产量为1.23亿吨。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天气有利于大豆生长。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：

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。未来3个月南美大豆集中上市，中国从南北美均有进口。大豆供应预期充足。 国内油厂逐步复工，大豆的压榨量渐增。

在需求方面，由于疫情影响，禽类的补栏增幅减缓。生猪养殖还有待进一步加强。不过，中国政府对养殖业扶持力度较大，三、四季度会见成效。因此，大豆今年的需求量不会减弱。

综上所述，国内大豆目前供应基本充足，需求短期偏弱。粕类市场短期震荡为主，长期看涨。

**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。**