

中美即将展开谈判，豆类市场内外盘走势分化

8 月份 USDA 供需报告利空风波刚过，中美即将重启贸易磋商的消息再次牵动着豆类市场价格，内外盘走势分化明显，美豆期价上涨近 4.73%，国内豆粕接连下挫。目前国内三季度大豆供应充裕，但 11-12 月份仍存供应缺口预期，目前中美重启贸易磋商结果与我国豆粕市场基本面的时间差，将继续左右豆类市场价格走势。

商务部副部长王受文率领的中方代表团将于 8 月 22 日至 23 日与财政部副部长戴维·马尔帕斯率领的美国代表团举行会晤。此次中美经贸磋商将是较低级别的会谈，预计后期还要经过多次谈判才能达成共识，且美媒称，两国谈判代表正在拟定谈判计划，争取在中美领导人于 11 月多边峰会上会晤前结束贸易僵局，后期要重点关注谈判进展对豆类市场价格的指引。

进口情况来看，每年 10 月-次年 2 月为美豆对华装运旺季，美国近 5 年来 10 月-次年 2 月对中国的大豆出口量在 2250 万吨左右，而今年这 2000 多万吨美豆缺口将继续通过增加更过进口大豆来源、国储拍卖供应、增加豆粕进口量来实现供需再平衡，如果考虑到各种替代蛋白饲料原料以及可能的豆粕进口，相关加工企业已加大对于印度、加拿大、乌克兰等国菜粕、棉粕、葵花籽粕等的询价力度，但今年年底前我国进口大豆市场或仍将会面临约 500 万吨的供应缺口，对远期价格仍有支撑作用。

压榨方面，截至8月17日当周，随着天气转淡，日照及天津各油厂均恢复开机，以及随着近几周豆粕库存压力逐步缓解，油厂开机积极性提高，大部分油厂处于开机中，全国各地油厂大豆压榨总量1951792吨，周比增幅14.04%，当周大豆压榨开机率为55.93%，周比增12.8%。未来两周油厂开机率将继续保持超高，目前豆粕市场处于去库存周期，但库存不降反增，增加市场利空氛围。截止8月17日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量126.4万吨，周比增幅9.12%，同比增加22.30%，由于未来两周油厂压榨量继续回升，预计下周豆粕库存或仍有所增加。

需求端来看，8月以来，我国已发生3起非洲猪瘟疫情，沈阳的第一例，郑州的第二例，连云港的第三例都出现了，目前非洲猪瘟蔓延至江苏，短期养殖户恐慌出栏大幅增加，发生疫情的猪场将有6个月以上的时间无法开展生猪养殖，将短期影响豆粕市场的消费，但这也造成后期生猪供应减少，随着猪价跌至地位，养殖周期也将达到底部，但中长期豆粕市场需求将逐步回暖。

综合来看，国内三季度大豆到港仍充裕，未来两周油厂开机将维持高位，且近期多地出现非洲猪瘟增加了养殖户出栏情绪，饲料终端消费疲软，国内豆粕供需仍偏宽松，预计短期国内豆粕市场价格仍有调整预期，但中美贸易战仍具有不确定性，且油厂出售远期合同成交较好，挺价意愿明显，所以价格下跌空间也将受限，后期关注天气因素及中美贸易磋商进展情况对国内豆粕市场价格的指引。