

疫情削减连粕上涨动能 长期依然看好

美豆丰产基本确定，以及中国爆发猪瘟疫情，削减了连粕上涨的动能，不过，中美贸易争端尚未缓和，由此导致的供应缺口忧虑犹存，对远期价格仍有支撑，今年 11-12 月份国内进口大豆缺货形势明朗，双方谈判磋商的时间拖的越久，将会越有利现货基差，而猪瘟疫情的发展态势将会影响基差恢复的节奏。

天气良好，美豆单产创纪录

美国 Pro Farmer 公司对美国中西部为期 4 天的考察后，预计 2018 年美国大豆单产为 53 蒲式耳/英亩，高于美国农业部 8 月份预测的 51.6 蒲式耳/英亩，如果美国 Pro Farmer 公司单产预测准确，则大豆产量将达到 46.83 亿蒲式耳，高于美国农业部 8 月份预测 45.86 蒲式耳。美豆单产继续创纪录，丰产基本已经确定，增添美豆市场利空氛围，但利空因素逐渐被消化，后期需关注 9 月 12 日即将公布的 USDA 供需报告对豆类市场价格的指引。

中美贸易争谈判未有实质性进展，四季度大豆供应缺口仍存

由于中美贸易摩擦未有实质性进展，中国对美豆的进口步伐锐减，往年此时早已在美豆市场签下很多合同，而当前则在南美市场完成过半。据统计，8 月份国内港口进口大豆实际到港 126 船 792.3 万吨，低于此前预告的 847.9 万吨，主要是有 13 船大豆推迟。初步预估 2018 年 9 月份到港 116 船 737.2 万吨，10 月份初步预期 750 万吨。11 月大豆到港初步预估 700 万吨，12 月目前仅 450 万吨。按照目前中美贸易关系来看，今年 11-12 月国内进口大豆缺货形势明朗，双方谈判

磋商的时间拖的越久，将越有利现货基差。

油厂压榨量超高，豆粕库存高位

截至8月31日当周，油厂检修，开机率有所下降，全国各地油厂大豆压榨总量1858410吨，周比降2.99%，当周大豆压榨开机率为53.2%，周比降1.64%，未来两周油厂开机因临近月底停机检修居多，开机或继续下调，下周压榨量约175万吨左右，下下周压榨量将回升至187万吨。

目前大豆、豆粕处于去库存周期，截止8月24日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量122.34万吨，周比降3.21%，预计短期在油厂检修情况下，豆粕库存将小幅回落，但10月份之前豆粕、豆油的整体供应仍较大，抑制短期价格。

猪瘟疫情影响基差恢复节奏

目前非洲猪瘟蔓延至芜湖，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，将影响短期豆粕市场的消费，利空短期豆粕价格，猪瘟疫情的发展态势将会影响豆粕基差恢复的节奏。但这也将造成后期生猪供应减少，随着猪价跌至低位，养殖周期也将达到底部，中长期豆粕市场需求将逐步回暖，农业部公布了7月生猪存栏信息显示，生猪存栏及能繁母猪存栏量继续呈现下降的态势，生猪存栏比上个月减少0.8%，比去年同期减少2%；能繁母猪存栏比上个月减少1.9%，比去年同期减少4%，因此，短期饲料终端对豆粕的消费仍待恢复。

综合来看，中美贸易磋商未有实质性进展，巴西雷亚尔货币贬值

加上美豆丰产确定等因素继续利空美豆市场价格。国内层面来看，我国四季度中后期进口大豆供应缺口存在，再加上秋冬饲料需求季节性好转，油厂挺价意愿相对加强，仍看好后期国内豆粕基差修复，预计短期国内豆粕市场价格维持震荡预期，中长期维持震荡偏强底部缓慢抬升的判断。但中美贸易争端仍具有不确定性，尤其是 11 月中美领导人会晤前后。