

美豆单产前景担忧，连粕再创新高

近日，我国豆粕市场跟随美豆表现突出，连粕主力1909合约今日再创年内新高，豆粕现货价格随期货上涨50-100元/吨至2980-3120元/吨区间。美农作物生长报告显示，截至6月2日当周，美国大豆种植率为39%，前一周为29%，去年同期为86%，五年均值为79%。美国大豆种植进度继续大幅慢于往年，美豆产量前景担忧下，美豆市场价格高位运行，对国内豆粕市场价格形成提振作用，未来几个月关注的焦点将集中在以下几个方面：

美国天气市来临，大豆种植进展成为豆类行情催化剂

美国进入“天气市”，中西部持续降雨继续影响着美国农户的种植进展，天气炒作结束之前，美豆市场将延续震荡偏强的行情，美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至6月2日当周，美国大豆种植率为39%，前一周为29%，去年同期为86%，五年均值为79%。当周，美国大豆出苗率为19%，前一周为11%，去年同期为65%，五年均值为56%。不过，目前美国玉米已经进入最后的播种期，而美豆的最后播种期是6月份的15-20日，后期在美国农户在大豆贸易援助补贴的推动下，很有可能改种更多大豆，后期持续关注美豆种植情况对豆类市场价格的指引。

中国对美国大豆的采购情况

2019年5月9日，美国宣布自5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。随后，中方给出反制措施，决定自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，

仍继续加征5%关税。 21世纪经济报道6月1日援引美国贸易代表办公室（USTR）消息，USTR将会在下周联邦公报上发布一份通知，延长自中国出口的某些商品进入美国的时间至6月15日，随后，这些商品的关税才会从10%提高到25%。

目前南美大豆处于集中上市阶段，中美贸易谈判再次受阻，巴西继续抢占全球大豆的出口份额，美豆出口疲软，美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比减少53.0%，一周前同比减少53.5%，截止到2019年5月23日，2018/19年度（始于9月1日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为654.7万吨，远远低于去年同期的2702.4万吨。

国内豆粕市场下游需求情况

油厂压榨量虽继续下降，但豆粕库存有所增加，侧面反映当前在豆粕价格上涨后，下游采购积极性减弱，成交转淡，对短期的高价有一定的制约作用。截止5月31日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量64.09万吨，较上周的61.28万吨增加2.81万吨，增幅在4.59%，较去年同期110.06万吨减少41.76%。因油厂压榨利润较好，下周油厂开机率将回升185万吨左右，进而豆粕库存或继续增加。

从饲料终端需求来看，非洲猪瘟疫情继续扩散，最新数据显示，4月份生猪存栏比上月下降2.9个百分点，同比下降20.8%，能繁母猪比上月下降2.5个百分点，同比下降22.3%。6月份以后随着猪价上涨，下游养殖或现补栏小高峰，进而支撑国内粕价。

综合来看，美豆种植期过多降雨，造成美豆种植进度减慢，美豆面临减产

威胁拉升美豆价格，但中美贸易战升温，美豆农户在高补贴下有望增加大豆种植，叠加美国对墨西哥加征5%关税，出口担忧，也将限制其涨幅；国内人民币贬值，巴西大豆贴水上升，支撑短期豆粕市场价格，但价格上涨后下游需求放缓，且未来两个月大豆到港量充裕，供应趋于增加，短期价格继续大幅上涨动能减弱，维持高位震荡预期，长期豆粕市场偏强格局仍未改变，后期关注美豆种植情况及两国贸易谈判确定方向。