

## 美农种植报告利多 VS 中美贸易缓和，连粕震荡走弱

近两日，受美农种植报告及中美重启贸易谈判影响，连粕市场宽幅震荡，美方对新的3000亿关税并不加征，美国企业获准对华为供货，中国对美豆加大“进口”担忧再起，叠加国内豆粕市场库存高位，供需基本面偏宽松，预计短期豆粕市场仍有继续走弱的动能，但短期内美豆不具备大幅进入中国的可能，整体价格下跌空间也将有限，连粕关注2750-2800元/吨区间支撑有效性，压力3000元/吨一线整数关口，7-8月份是美豆生长关键期，关注天气炒作及国内豆粕需求的回暖对市场价格的指引。

### 6月美农报告大幅下调美豆播种面积

6月USDA作物种植报告中，大豆种植面积同比下降10% 库存同比上涨47%，美豆种植面积减幅超出市场预期，利多美豆市场。预计2019年美国大豆种植面积为8004万英亩，较2018年实际播种面积8919.6万英亩减少了915.6万英亩，年比下降10.3%。因此，美豆产量也将大幅下滑，预计同比降低1000万吨，对美豆市场形成利多，但前期市场已对此消息有所释放，继续上行空间受限，美豆主力合约需关注940一线压力。

### 中美贸易争端缓和

在周末大阪G20会议的中美元首会晤中，双方同意在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商，新的3000亿关税并不加征，美国企业获准对华为供货，中美贸易争端缓和压制国内粕类市场行情，但短期内中国对美豆的进口依旧谨慎，截止到2019年6月20日，2018/19年度美国对中国大豆出口装船量为815.7万吨，同比降低70%，且中国未来三个月大豆到港充足，都为900万吨以上水平，山东、

广西部分油厂有胀库停机现象，均不利于短期豆粕市场价格走势。

### 国内豆粕库存继续增加

截至6月28日当周，国内油厂开机率有所上升，全国各地油厂大豆压榨总量173.08万吨，周比增加3.42%，当周大豆压榨开机率为48.44%，周比增1.85%，因天津港口蒸汽问题，天津多家工厂集中停机，加上其它部分工厂豆粕或豆油胀库，预计下周及下下周有所恢复。截止5月28日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量89.5万吨，周比增加4.95%，同比减少27.77%，山东及广东地区油厂豆粕出现胀库的现象，抑制豆粕市场行情。

### 国内饲用豆粕需求情况

2018年以来的非洲猪瘟疫情对饲料养殖企业的影响较大，尤其是两广地区生猪存栏大幅下滑，整个饲料行业销售量下降近50%，短期下游饲料终端豆粕的需求仍疲软。目前全国各省三元生猪平均价格为8.9元/斤，一般猪价在7-7.5元/斤时，养殖产业将处于平衡状态，上下游企业都有利润，而当前猪价上涨速度较快，有利于增加养殖户的补栏情绪，预计7月份之后养殖户仍有一波补栏高峰期，届时饲用豆粕需求有望增强。

**注意事项：**本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。