

USDA 季度报告落地后，国内豆粕市场焦点转向天气

USDA3 月季度报告数据落地后，美国玉米期货主力 05 合约价格下跌 4.6%，创 2016 年 7 月以来的最大单日跌幅，拖累美豆价格震荡小幅走弱，但本周一美豆期货价格出现了上扬，主要因市场消化完播种意向报告和季度库存报告后，关注点转向了后期天气，后期将转向天气炒作，今年厄尔尼诺天气可能造成美国玉米、大豆种植关键期降水过量，威胁产量，进一步影响国内豆粕市场价格，连粕主力 1909 合约短期 2700 元/吨之下走势仍偏弱，后期关注天气及中美贸易谈判结果指引。

1、USDA3 月季度报告影响偏中性

上周公布了USDA种植意向面积，其中大豆预估为8461.7万英亩，较去年实际面积8919.6万英亩减少457.9万英亩，亦意外低于市场平均预期的8619.1万英亩；USDA公布截止3月1日库存，其中大豆27.16亿蒲，基本符合此前市场预期，但远高于去年同期的21.09亿蒲。整体来看，USDA3月种植意愿报告影响偏中性。

2、豆粕市场转向天气炒作

3 月份美国中西部大部分地区遭受洪水影响较大，田间湿度过大，部分玉米种植推迟可能改种大豆，同时，今年北半球出现弱厄尔尼诺的概率为 80%，且持续到夏季的概率为 60%，这意味着美国将出现更多降水，不排除后期持续雨水天气将造成美豆播种的减少，进而影响国内豆粕市场价格走势，天气炒作序幕拉开。

3、本周展开第 9 轮中美贸易谈判，谈判前景偏乐观

4月份第一周，刘鹤副总理将访问华盛顿，与美方进行第9轮中美经贸高级别磋商。目前双方团队正在全力以赴进行认真谈判，朝着落实两国元首重要共识的方向努力。后期中美达成一定协议的前景乐观，但贸易谈和的时间可能延后，且协议关税的取消也可能是渐进式，短期中美贸易谈判对美豆的利好支撑边际效应减弱，后期关注中国对美豆的进口需求的变化情况。

上周四中国国有企业买入了 150 万吨左右的美国大豆，船期为 7 月和 8 月份，这也是 3 月中国进行的第二次大笔采购。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 60.7%，一周前同比减少 60.7%。2018/19 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量(已经装船和尚未装船的销售量)为 1122.2 万吨，较去年同期的 2853.7 万吨减少 60.7%，前一周是减少 60.7%，两周前是减少 60.7%。

4、非洲猪瘟疫情长期影响豆粕饲用需求

今年以来，非洲猪瘟疫情继续扩散，利空国内豆粕市场价格。最新数据显示，2019年2月生猪存栏环比减少5.4%，比去年同期减少16.6%。能繁母猪存栏环比减少5%，比去年同期减少19.1%，目前养殖端对后市信心不足，补栏意愿较低，长期饲料终端豆粕需求持续疲软预期。

5、国内港口油厂豆粕库存略有回升

截至3月29日当周，油厂大豆压榨开机率继续上升，全国各地油厂大豆压榨总量166.8万吨，周比增幅3.64%，当周大豆压榨开机率为47.073%，周比增1.664%，因豆粕胀库停机或大豆供应不足，未来两周压榨量有减少预期。截止3月29日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量62.22万吨，周比减少3.23%，

同比减少22.10%，后期油厂开机将逐步恢复，豆粕库存将出现增加。