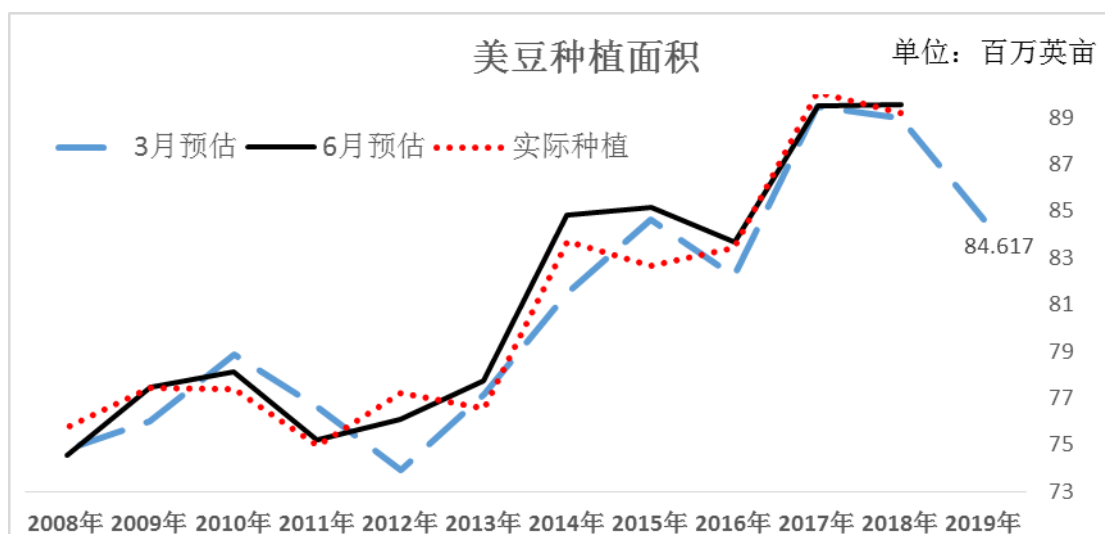


豆粕 偏弱格局未变

转载自期货日报

作者：国元期货 车红婷



本周将迎来中美第九次贸易谈判，前景偏乐观，但协议达成的时间可能延后，协议关税也可能是渐进式取消，对盘面的提振边际效应递减。上周，美国农业部发布了 2019 年美国农作物的种植意向报告及季度库存报告，数据利空美国玉米市场，对美豆市场偏利好，目前市场对报告内容消化后，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。由此可见，USDA 季度报告尘埃落定后，也就意味着豆粕市场天气炒作拉开了帷幕，市场关注点将从 2019 年的美豆产量及庞大的库存转向 2020 年的产量前景。

报告利空玉米价格

USDA3 月供需报告中玉米季度库存和播种数据利空美国玉米市场，对大豆价格偏利好。报告显示，新季美豆种植面积预估为 8461.7 万英亩，低于此前市场预期的 8616.9 万英亩，去年实际种植面积为 8919.6 万英亩，同比减少 5%。报告预估美玉米种植面积为 9280 万英

亩，大幅高于此前市场预期的 9133.2 万英亩，同比去年增加 4.1%；从季度库存来看，美国 3 月 1 日当季大豆库存为 27.15552 亿蒲式耳，高于市场预估的 26.83 亿蒲式耳，创同期最高纪录，因自 2018 年 3 月中美贸易摩擦以来，我国对美豆进口大幅减少，导致美豆库存巨量积累。报告预估美国 3 月 1 日当季的玉米库存为 86.05 亿蒲式耳，高于此前市场预估的 83.35 亿蒲式耳，整体库存和播种数据均利空美国玉米市场。

天气炒作成为焦点

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，因这份报告数据是基于 3 月份头两周里对美国农户的调查，而 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。

南美大豆进入上市高峰期

农业咨询机构 Agrural1 称，截至 3 月 28 日，巴西农户已经完成 75%的大豆收割，去年同期为 71%，五年均值为 70%，INTL Fcstone 将巴西 2018/19 年度大豆产量预估从 2 月的 1.13 亿吨上调至 1.157 亿

吨；布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 3 月 27 日的一周，阿根廷中部地区的大豆收获进度达到 1.6%，且维持阿根廷 2018/19 年度大豆产量预测值不变，仍为 5300 万吨，同比高 51%，南美大豆进入上市高峰期，叠加美国庞大的期末库存，全球大豆供应趋于宽松。

今年以来，非洲猪瘟疫情继续扩散，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%，养殖端对后市信心不足，存栏降至低点，饲料企业采购原料倾向于随采随用，长期豆粕饲用需求持续疲软预期。

综合来看，今年国内豆粕饲用需求被动减少或超预期，长期基本面走弱的逻辑没有改变，连粕主力 1909 合约短期 2700 元/吨之下走势仍偏弱。目前美豆市场天气炒作拉开帷幕，后期美国玉米、大豆主产区土壤墒情将影响阶段性豆粕市场价格走势，继续关注天气及中美贸易谈判结果指引。