

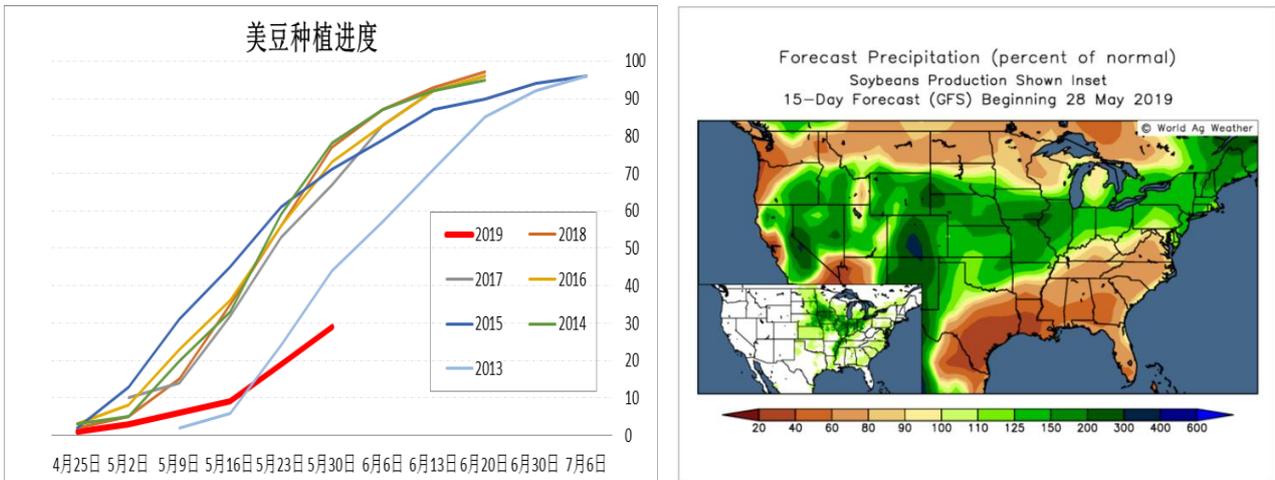
豆粕市场的反弹将暂告一段落！

首发于农产品期货网 作者：车红婷

美国大豆播种进度缓慢，且未来几日持续的降雨天气，市场担忧美豆单产前景，致使美豆连续两个交易日拉涨，日内涨幅超过3%以上，由于进口美豆成本端价格的上涨，助推国内豆粕价格加速上涨，29日连粕市场收涨停板，我国豆粕现货涨100元/吨，目前现货基差持续走高，油厂豆粕无明显库存压力，预计短期豆粕市场延续偏强震荡格局，未来几个月关注的焦点将集中在以下几个方面：

美国大豆种植及天气成为焦点

今年美豆播种进度较去年偏慢近45%，是的美豆的出芽、开花、结荚等正常生长节奏被打破，未来两周，美国大豆主产州持续多雨，届时也将决定大豆单产情况，持续不利的天气因素，也将进一步影响大豆的种植进程，预计2019年美国大豆的产量将会低于美国农业部的预期值，也将低于2018年。美农作物生长报告中公布称，截止到2019年5月26日，美国18个大豆主产州的大豆播种进度达到29%，上周19%，去年同期74%，过去五年同期的平均播种进度为66%。大豆出苗率为11%，上周5%，去年同期44%，过去五年同期均值35%。不过值得注意的是，美国中西部地区多雨天气耽搁玉米播种，加上美国给予种植农户145亿美元的贸易援助补贴，或促使农户种植更多的大豆，大豆种植面积可能增加，进而削弱了天气的利多效应。

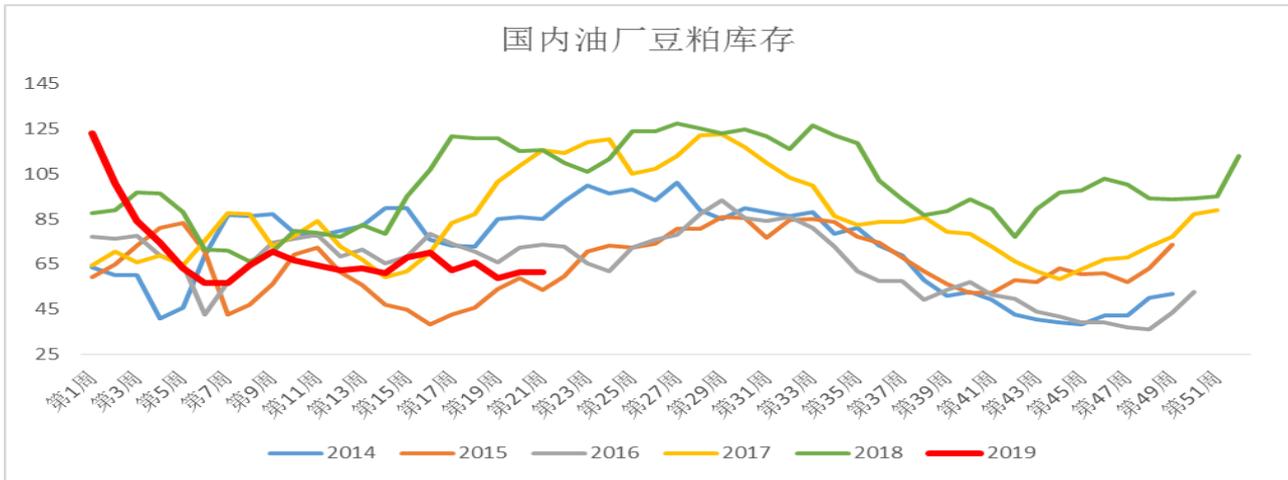


中国对美国大豆的采购情况如何

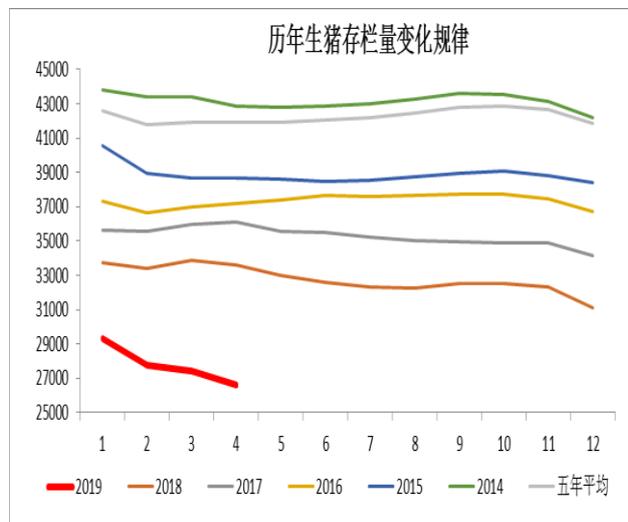
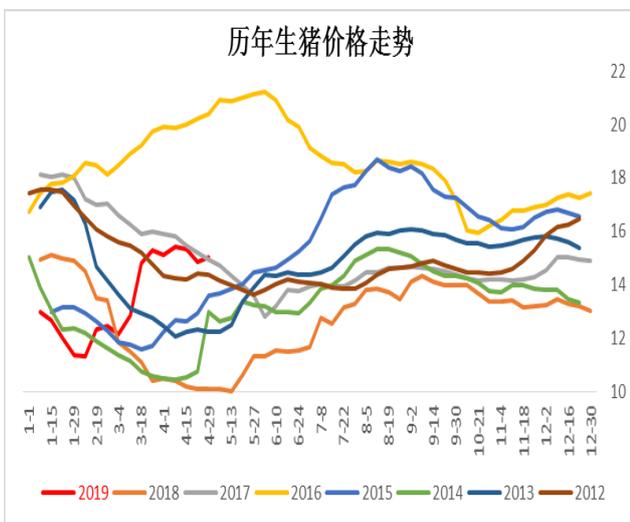
中美贸易谈判再次受阻，目前南美大豆处于集中上市阶段，巴西继续抢占全球大豆的出口份额，年初以来，中国对美国大豆的采购有限恢复，从美豆装船情况来看，2019年1-5月美豆对中国装船累计达到620万吨，去年同期为716万吨，同比减少15.4%。未来中美贸易磋商进展将直接影响到中国对美豆的采购需求，此前，中国承诺买入2000万吨美国大豆，目前已经购买了大约1400万吨，另外600万吨的预期采购量有可能生变，预计中国对美豆进口量仍将保持低位，不利于美国大豆市场去库存。

当前国内豆粕的真实需求怎样？

现阶段，国内豆粕库存压力并不明显，截止5月24日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量61.28万吨，较上周的61.66万吨降幅在0.62%，较去年同期115.61万吨减少46.99%，豆粕库存处于近几年偏低水平，且近期豆粕库存呈现趋降的走势，侧面反映近期需求有所好转，主要因豆-菜价差连续走低后，豆粕价格具有相对优势，促使豆粕提货量的增加。



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%。但是，受猪价上涨影响，生猪出栏体重明显增加，加之禽料和水产旺季的补充，预计5月份国内猪料销量环比持平略增。值得关注的是，近日哈尔滨兽医研究所自主研发的非洲猪瘟疫苗取得了阶段性成果，分离了我国第一株非洲猪瘟病毒，建立了病毒细胞分离及培养系统和动物感染模型，创制了非洲猪瘟候选疫苗。尽管距离临床试验和实际应用还有很长的一段路要走，但众志成城之下，非洲猪瘟带来的阴霾正在被驱散。



综合来看，美国天气市到来拉动美豆价格上涨，但南美大豆丰产年格局已定，美国大豆市场天量库存仍待消化；国内层面来看，中美两国贸易争端短期未有实质性定论、人民币走贬、南美大豆贴水价格攀升叠加美豆播种艰难等题材持续发酵，促使国内豆粕市场情绪更多集中在多头思路上，但未来两个月大豆到港量仍充裕，油厂压榨利润较好，开机积极性将增强，后期豆粕库存将逐步转向宽松也将进一步限制其上涨空间，下游企业进一步备货仍需谨慎，6月份以后随着猪价上涨，下游养殖或现补栏小高峰，豆粕市场阶段性反弹机会仍存。在期货市场方面，5月初以来连粕主力1909合约上涨近15%，并于29日收至涨停板，整体伴随增仓，短期均线系统之上表现仍偏强，仍有进一步上行动能，但需警惕大幅高开后出现调整的可能，在具体操作上建议关注2750一线支撑，短期不建议追涨，等待回调之后参与反弹为主。