豆粕　短期反弹乏力

近日，中美两国进行了通话，双方正在落实大阪 G20 峰会的共识，中国企业有可能进行新的美国农产品采购，内外盘大豆、豆粕价格走势再次分化。

美农报告仍是重头戏

美国农业部的 7 月供需报告显示，美豆种植面积沿用了 6 月末作物种植面积报告中的数据 8000 万英亩，单产预估下调至 48.5 蒲式耳/英亩。虽然大幅下调了美豆单产及产量数据，但因出口量下调至 18.75 亿蒲式耳，期末库存也算符合市场预期，这限制了美豆价格上冲动能。

此外，美国农业部周度作物生长报告显示，截至 7 月 14 日当周，美豆生长优良率为 54%，前一周为 53%，去年同期为 69%，优良率周比上调 1 个百分点，抑制市场做多热情，短期美豆价格较难突破前高 940 美分/蒲式耳的压制。

8 月即将公布的报告包括重新调查后的面积数据，美国农业部或对单产预估作出进一步调整。因此，在单产数据确定前，豆粕价格也将陷入振荡格局。

美豆出口进度成关键

有关方面表示，已有中国企业根据市场需要，向美国出口商就采购农产品询价，并根据国务院关税税则委员会的相关规定，申请排除对拟采购的这部分自美进口农产品加征的关税。国务院关税税则委员会将组织专家对企业提出的排除申请进行评审。

9 月之后，南美大豆供应趋于紧张。通常，10 月至次年 3 月，国内油厂会以压榨美豆为主。中美经贸谈判仍是关键，决定了四季度能否恢复对美豆的采购，若我国全面放开进口美豆关税，则国内豆粕价格将出现较大幅度的下跌。

三季度大豆月均到港量超过 940 万吨

近期，豆粕市场成交好转，叠加前几周油厂胀库停机，豆粕库存结束了连续 6 周增加的趋势，小幅回落。截至 7 月 12 日当周，沿海主要地区油厂豆粕库存为 91.29 万吨，周度降幅为 1.28%。近两周未执行合同量大幅增加，有利于豆粕库存的消化。

从利润层面来看，日本 G20 峰会之后，巴西大豆贴水幅度提升，几乎与美豆持平，油厂压榨利润收缩，挺价意愿增强。然而，未来 3 个月，大豆月均到港量预期均在 940 万吨以上，豆粕库存将重新增加。

8 月后饲用需求有望改善

最新数据显示，6 月，生猪存栏环比减少 5.1%，较去年同期下降 25.8%；能繁母猪存栏环比减少 5%，较去年同期下降 26.7%。生猪供应减少促使猪价上涨。生猪养殖 4—5 年为一个周期，据此推算，2021 年之前，生猪价格将持续坚挺。目前，全国三元生猪均价为 9.7 元/斤，一般猪价为 7—7.5 元/斤，上下游企业都有利润。猪价上涨速度过快，有利于提升养殖户的补栏热情，预计 8 月之后，养殖户还有一次集中补栏。届时，饲用豆粕需求进一步改善。

综合来看，7—8 月是美豆生长关键期，往年，在“天气市”阶段，国内豆粕价格易涨难跌。再加上大豆进口成本走高，国内油厂榨利仍待恢复，后市豆粕价格下跌空间有限，预计在 2750—2900 元/吨的区间内振荡。需要注意的是，若中美达成和解，取消美豆进口关税，则连粕将快速下行，可能跌破 2700 元/吨。