

一、2月行情回顾

国内期市：

二月大连豆粕期货连续第五个月下行。由于春节长假，本周只有三个交易周。第一周，期价开盘冲高，但很快遭遇空头打压，先扬后抑，期价终回开盘价附近；第二周，期价再次高开上冲，但空头打压更为坚决，期价终于震荡下行，较上周下跌 1.19%；第三周，前二日，期价在 1 月中旬形成的低点附近弱势震荡，试探支撑，至周三，期价大幅下挫，一举击穿 1 月中旬形成的支撑，以长阴线收盘。

本月豆粕指数累计下跌 91 点或 3.5%，持仓大幅增加逾 91 万手。

CBOT 大豆行情：

美豆二月整体以震荡为主，较上月下跌 1%。CBOT 总体在等待中美贸易谈判结果。

二、2月走势成因分析

1.非洲猪瘟严重影响中国生猪生产，进而导致豆粕总体需求下降。

非洲猪瘟的爆发，严重影响了中国的大豆需求，进口大豆是猪饲料豆粕原料的主要来源。中国是国际市场上的大豆头号买家，但在刚刚过去的 2018 年里，中国大豆进口量出现了七年来的首次下降。中国海关总署近期发布的数据显示，2018 年大豆全年进口量为 8803 万吨，同比减少 7.9%，这是自 2011 年以来首次

下降。其中，中国 2018 年从美国进口的大豆规模创下 2008 年以来新低。

受贸易摩擦叠加中国猪瘟疫情影响，芝加哥期货交易所 (CBOT)大豆期货去年下半年一度触及近十年最低水平，在贸易局势有所缓和后才小幅反弹。而大商所豆粕期货自去年 10 月份以来已累计下跌近 30%。

2.国内大豆库存充裕，南美大豆也即将大批上市。

考虑到本年度巴西大豆产量预估依旧高企，收割不断推进，且美豆高企库存消化难度大，美豆反弹幅度仍将有限。

3.中美贸易谈判即将结束，市场预计中国将重新大量采购美豆。

三、2 月基本面主要信息：

1.据中国农业农村部 1 月份通报，截至 2019 年 1 月 14 日，曾有 24 个省份发生过家猪和野猪疫情，累计扑杀生猪 91.6 万头。另外，2018 年 12 月份全国生猪存栏同比下降 4.8%；能繁母猪存栏同比下降 8.3%，连续 3 个月跌幅超过 5%的预警线。农业农村部称，从国际上几十个国家发生非洲猪瘟的情况来说，这是一场持久战。

2.美国农业部 2 月 8 日的最新数据则显示，截止 12 月 1 日美国大豆库存达到 37.36 亿蒲式耳，创下纪录新高。

3.美国农业部还称，由于压榨需求下降，中国今年的大豆进口量可能会下降至 8800 万吨。这一数字低于去年 12 月时预测的

9000 万吨，也低于上一年度的 9410 万吨。

4. 中国农业农村部市场预警专家委员会 1 月份预测称，受非洲猪瘟疫情持续发生及畜禽饲料中蛋白粕添加比例下调影响，国内豆粕需求大幅减少。近期巴西部分大豆产区天气干燥影响大豆生长，但美国大豆库存高企，再加上阿根廷产量预期恢复，2018/19 年度全球大豆供应仍相对充裕。

5. 中粮集团与中储粮集团 2 月 2 日和 2 月 5 日分别在官网宣布，近日已采购了上百万吨美国大豆。

6. 全球最大的粮食贸易和仓储商、美国最大的非上市公司嘉吉(Cargill)首席执行官麦伟德(David W. MacLennan)在近期接受彭博采访时表示，随着大豆市场的供应不断充足，各类农产品价格处于地位，目前对北美农业经济而言，是艰难的时刻。

7. 中国海关总署本月 25 日发布的数据显示，2019 年 1 月份中国从美国进口的大豆数量大幅提高，但是仍然远低于去年同期水平。1 月份中国进口大豆总量为 737.7 万吨，高于 12 月份的 572.1 万吨，但是比去年同期的 847.8 吨减少 13.0%。1 月份中国从美国进口 135,814 吨大豆，比 12 月份的 69,298 吨提高 96.0%，但是较上年同期进口量 582 万吨仍然减少 99.7%。

8. 本月下旬中国和美国在华盛顿举行贸易谈判，中国提出每年额外采购 300 亿美元的美国农产品，其中包括大豆和玉米等产品。美国农业部长 Sonny Perdue 还表示，中国提出额外采购 1000 万吨美国大豆。

9.芝商所研报指出，美国仍有创纪录的大量库存，这保持了对美豆价格的潜在压力不变。通常，每年从2月初到6月底，豆类价格将季节性地上涨，但这似乎越来越不太可能。如果收获面积达到8500万英亩，以及具有与今年类似的作物产量，那么产量将远远超过10亿蒲式耳。

四、2月技术走势分析：

1.连粕期价本月大幅下挫，创出自2016年5月以来的新低，并向下击穿2017年5月大幅反弹的起点，显示市场信心严重不足。

2.K线形态上看，本月最后一周收出较长下影线，显示期价在本月低点附近有较强支撑。

3.日均线呈空头排列，且布林通道有扩大迹象，显示下行趋势没有改变。

五、下月展望，上旬或有一定反弹，但空间有限，整体仍维持下降趋势。

（仅供参考，不作为入市依据）