**国内大豆供需基本平衡，粕类市场短期进入宽幅震荡**

美豆：

美国大豆和猪肉的主要出口国是中国，正值春节长假期间中国新型冠状病毒疫情爆发，市场担心中国进口需求受到影响，美豆的压榨量和出口量受到影响。南美大豆丰收概率较大，巴西早豆在收割期。市场看空情绪较浓。CFTC的持仓数据显示，截至1月28日的一周，CFTC管理基金在CBOT的大豆合约多单减少了2,348手，空单增加了34,871手。美豆价格连日下跌，不过目前已止跌企稳。

南美大豆：

巴西大豆生长正常，部分早豆已开始收割，截至1月30日当周，早豆收获已完成9%。市场预估2019/2020年度巴西大豆产量为1.23亿吨。阿根廷新作大豆播种在前周已结束，总播种面积为1740万公顷。目前阿根廷大豆主产区土壤湿润，利于大豆生长。外电1月30日消息，阿根廷2019/20年度大豆产量料为5310万吨，低于上年度实际产量5510万吨。

国内大豆：

中国海关数据显示，2019年全年中国进口大豆总量为8850.99万吨，其中进口美豆量为1694.36万吨，占进口总量的19%，仅次于进口巴西大豆的65%。因中国政府对养殖业的大力扶持，对于2020年的大豆进口量，市场预估会达到9000万吨，对美豆的进口会超过3000万吨，相对应巴西大豆的进口量就会有所减少。

由于国内春节放假期间新型冠状病毒疫情爆发，国内油厂开机率较低，豆粕现货库存处于低位。在需求方面，生猪存栏仍在恢复当中，下游提货意愿强烈，但由于配合控制疫情运输不便，饲料出现短缺。有个别养鸡场因饲料不能到位，被迫放弃鸡苖。短期影响较为明显。

2月5日，国内沿海豆粕现货价格2630-2810元/吨；菜粕现货平均价为2253.33元/吨。节后首日开盘，受疫情及投资者恐慌情绪的影响下，豆菜粕双双下跌。不过在我国政府的大力扶持下，全国生猪和能繁母猪的存栏会逐渐恢复，能繁母猪环比上升，根据猪的生长周期，如果非洲猪瘟控制有效，2020年下半年—2021年上半年生猪存栏会有较大幅度的增加。因此，后期粕类需求量会逐步加大。

综上所述，国内大豆供需基本平衡，需求短期偏弱，长期看好。粕类价格长期有基本面支撑，不宜过分看空，短期粕类市场会进入宽幅震荡。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**