一、3 月行情回顾

国内期市：

3 月大连豆粕期货强劲反弹。全月大多数交易周都呈向上趋势，本月最后一周震荡加剧，当周期价冲高回落，回吐当周大部分涨幅。

本月豆粕指数累计回升 289 点或 10.9%，持仓大减少 2.4 万手。至 258.1 万手。

CBOT 大豆行情：

美豆粕 3 月震荡反弹，全月累计上涨 3.19%。

二、3 月走势成因分析

1.受新冠肺炎疫情影响，生猪压栏严重，导致豆粕需求增加。

2.国内大豆库存减少，市场担忧后期出现供应不足。

3.南美出口不畅。

三、3 月基本面信息：

1. 美国农业部(USDA)公布的 3 月供需报告显示，中国 2019/20 年度大豆进口预估为 8800 万吨，2 月预估为 8800 万吨。

2. 美国农业部(USDA)公布的 3 月供需报告显示，美国 2019/20 年度豆粕年末库存预估为 37.5 万短吨，2 月预估为 37.5 万短吨。

3. 美国农业部(USDA)公布的 3 月供需报告显示，美国

2019/20 年度豆粕出口预估为 1320 万短吨，2 月预估为 1320 万短吨。

4. 2 月 17 日，中储粮大杨树直属库将以 2.1 元/斤的挂牌价开始收储大豆，东北其他粮库也会陆续开库收粮。

5. 2020 年美国大豆的种植面积预计将低于此前美国农业部预估。最新调查数据显示，2020 年美国将种植大豆 8374 万英亩，虽然高于 2019 年的 7610 万英亩，但低于之前美国农业部农业展望时预估的 8500 万英亩数值。这意味着美国新豆的产量增幅将低于预期，结合我国大豆需求的回升，国际大豆结转库存将很难快速回升，这便会在未来支持国内外油料和蛋白市场。

6. 海关数据显示，中国今年前两个月自美国进口大豆较去年同期增长六倍，因贸易休战期间预定的船货到港。

中国 1-2 月自美国进口大豆 610.1 万吨，上年同期为 104.4 万吨，当时的发运大致受到中美贸易争端的限制。

海关总署的数据同时显示，今年前两个月自巴西进口大豆 514 万吨，较上年同期的 691.6 万吨减少 26%。

四、3 月技术走势分析：

1.连粕本月接近去年 5 月之后的多次触及的高点，该高点近一年来未被突破，为有效强压力位，一旦有效突破，则可进一步高看豆粕价格。

2.日线的中短期均线呈多头排列。

3.本月最后一周 K 线形成较长上影线的星线，具有一定的警示意义。

五、4 月展望：

反弹行情或转为震荡格局。

（仅供参考，不作为入市依据）