

昨日，铁矿石期货2005主力合约尾盘跌停，早间，铁矿石各合约均呈现下跌状态，远期合约已显疲态，在开盘不久便出现跌停的状况。随着疫情在全球蔓延，对于金融市场的冲击显而易见，美股在两周内四次熔断，国际市场的空方气氛不断加剧，由于铁矿石品种金融属性颇强，尤其对于美元动向的敏感度颇高，因此在周一开市，铁矿石期货远期合约纷纷走低，从大商所铁矿石期货盘面来看，首先出现跌停状态的为07、08、09合约，盘中未封住跌停板，在远期合约持续低迷下跌的带动下，铁矿石05主力合约临近收盘跌停，铁矿石美元掉期盘面表现下跌状态，最大跌幅04合约为6.46%。

影响铁矿石期货跌停的主要原因，一是对后期市场的看空预期，影响主力合约的运行，二是铁矿石美元远期现货价格跌幅加大，影响国内盘面走低，三是钢材市场走低，影响上游市场情绪，由此产生利空情况。

从昨日的铁矿石现货市场表现来看，虽然有铁矿石期货价格下跌的影响，铁矿石现货价格确实有所跟跌，但现货价格下跌后，钢厂询盘采购热情未减，买盘表现依然积极。从全天成交情况来看，市场各品种成交价格有所下调，成交量尚可，加之目前港口到港量下降，港口库存数量不断走低，港口疏港较好，由此从铁矿石现货基本面来看，未出现明显利空因素。

整体来看，近期铁矿石期货市场的大幅调整尚在情理之中，从盘面表现来看，铁矿石市场整体仍处于阶段上行通道。今日晚间，大商所发布关于调整将铁矿石、焦煤、焦炭期货合约涨跌停板幅度标准的通知，自3月25日(星期三)交易时起，将铁矿石、焦煤、焦炭期货合约的涨跌停板幅度调整为7%。此政策的出台，也多为后期防范铁矿石等期货金融市场大幅波动所采取的应对措施。

## 国内豆粕价格缘何涨势如虹

### 郑和

昨日连粕市场涨势喜人，大部分时间封在涨停板上，国内豆粕现货跟涨100-160，部分油厂二次提价，到底何原因令豆粕涨势如此凶猛?具体分析如下：

### 大豆主产国出口装船缓慢，油厂大豆原料紧张

3月份以来，新冠疫情在中国境外快速蔓延，有可能影响到南美的物流和港口大豆装船，阿根廷港口工人罢工将持续到本周三，虽然工厂还在正常运作，但大豆运送到工厂和港口的运输中断，巴西桑托斯港口工人本周一也将投票表决是否罢工，巴西内陆运往港口车辆减少35%，以及中国市场开始担忧南美供应受疫情影响，周四开始从美国采购大豆，令美豆粕暴涨，也提振周一连粕期货涨停。

原油暴跌，DDGS产量下降，美豆粕替代用量增加导致美豆粕暴涨

而美股的连连重挫，连连熔断，原油也是大幅下挫。当然，原油的持续暴跌还有一个主要原因就是在全球经济活动下滑破坏石油需求之际，全球主要石油生产国沙特和俄罗斯未能就一项限制供应计划达成一致，两国因此开始了一场价格战。沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)周一重申，计划将产量提高至创纪录水平，以在全球石油市场占据更大份额，原油价格尚未见底。而原油暴跌导致乙醇企业亏损，开机率降低，DDGS产量随之下降，美豆粕替代用量将增加，近期美豆粕涨势强劲。

国内大豆开机率创四年同期最低水平，豆粕库存降低超低位

因3月大豆到港量少，仅482万吨，4月份大豆到港量或仅680万吨，较上周预期调降50万吨。目前沿海主要地区油厂进口大豆总库存量降低至240.93万吨，为近7年新低，不少油厂已缺豆停机，大豆压榨量大幅下降，2020年第12周(3月14-3月20日)，全国各地油厂大豆压榨总量降至1386600吨，当周大豆压榨开机率(产能利用率)为39.85%，导致油厂豆粕库存一降再降，降至32.57万吨，油厂货源紧缺及惜售，部分工厂远月也已经卖超，停报现象增加，而另外油脂价格因原油拖累，走势偏弱，买粕卖油套利也提振粕价。

总体而言，市场关注焦点转向产区基本面，尤其是因担心海外疫情是否影响主要大豆出口国装船和物流，交易商做空普遍谨慎，多头则积极入市。而国内豆粕供应紧张局面有可能持续到4月下旬，货源紧张缓解之前豆粕价格或仍易涨难跌。