

华融期货研发团队

承尧

0898-66786063

clark0414@163.com

责任编辑: 王志凌

警惕国储拍卖 存量将压制市场 5 月以上

本周中国政府宣布将要进行大豆国储拍卖，储量约 1000 万吨左右。

我们需要警惕这个消息，逻辑如下：

- 1) 目前中国豆粕市场价格极限在 4000 元附近，目前的高位已经影响到下游饲料养殖产业的经营运作情况。
- 2) 若是放任豆粕继续上涨，下游产业和其他相关产业成本将不断推高，导致粮食类 CPI 再次不受控制上涨。在其他宏观政策没有准备好之前，这种情况是不利于目前恢复速度缓慢的状态。
- 3) 目前中国每月消耗豆粕 600 万吨左右，市场方面在 4000 元价格可以满足 400 万吨，公布拍卖之后本周即将拍卖 40 万吨，以这个速度计算，每周拍卖 40 万吨目前的存量即可满足至少 5 个月的消耗。

【总结】：目前政府的意图是豆粕的价格要控制在 4000 ± 200 点附近，而多头的目标是 $4100 \sim 4200$ 这个区间。在外盘没有变盘的情况下，内盘应该可以保持高位运行震荡的趋势，但是需要明确的是，内盘相对于外盘是弱势盘，即美盘每一步动作反应在内盘都会被弱势方向的放大，例如：美盘小跌，内盘中跌。美盘大涨，内盘中涨。

短期内只要外盘坚挺并有明显上涨，内盘是可以保持高位运行宽幅震荡上扬的行情的。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。