

品种聚焦

强麦

强麦期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/张伟伟

2011年10月22日

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

农产品分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

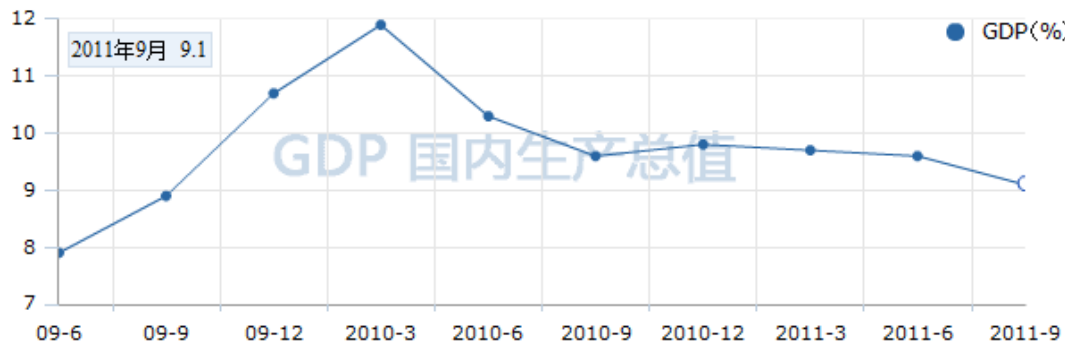
E-mail:

Zww0518@163.com

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落, 硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据, 前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看, 一季度同比增长 9.7%, 二季度增长 9.5%, 三季度增长 9.1%, 可以明显看到, 经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点, 考虑到基数因素, 调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落, 但不可能下降到 8% 以内, 即全年增速不可能回落至 9% 以内, 因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看, 前三季度的 GDP 是逐季加速的, 因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说, 目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段, 正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平, 非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值, 表明物价上涨压力正在减弱, 7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测, 12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会, 期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议, 向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施, 为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急, 避免了政府关门的窘境, 暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后, 18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级, 并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围



绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、微观分析

1、供需平衡分析



据中华粮网最新供需平衡数据显示：2011 年全国小麦播种面积稳定增加，预测值与上月相同。预计 2011/12 年度国内小麦消费量较上年度继续小幅增加，但低于上月预计值。总体看，2011/12 年度国内小麦仍处于供大于求格局，年度产需平衡后仍有结余，国内市场供给充足，但年度结余量较上年度会有所减少。

2、小麦现货价格及购销情况

本周产区新麦价格保持平稳态势。据中华粮网数据中心监测，2011 年第 39 期中储粮全国小麦收购价格指数 116.67，周比微涨。另据中华粮网监测，截至 10 月 14 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 2095.15 元/吨，周比下跌 19.68 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2118.40 元/吨，周比跌 7.31 元/吨。各地具体行情为，河南商丘地区 11 年产西农 979 小麦收购到厂价 2270 元/吨，11 年产郑麦 366 收购到厂价 2500 元/吨；山东德州地区贸易商 11 年本地产 2 级白小麦收购价 2080 元/吨，济南地区面粉加工企业 11 年产 2 等白小麦收购进厂价格 2120 元/吨，济宁地区贸易商 11 年产济南 17 小麦销售出库价 2520 元/吨。目前普麦价格仍在进一步上涨，与优质麦价差逐渐缩小。

本周，以江苏、安徽为主的南方小麦产区大部地区收购工作基本停止，农户忙于秋粮上市量少，部分贸易商收购价格有所波动，面粉加工企业开工一般，以采购维持生产为主，总体购销平淡。南方销区面粉加工企业开工一般，对小麦需求较少，主要是受厂家库存充足及国际小麦陆续到货的影响，厂家采购积极性不高。

3、国家临储小麦拍卖情况

10 月 19 日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、河南省粮食交易物流市场举行最低收购价小麦竞价交易会。本次交易会共计投



放托市小麦 301.33 万吨，与上次投放量基本持平；实际成交 30.28 万吨，较上期略减 0.6 万吨；总成交率约 10.05%。尽管目前成交量并不是很大，但已经较 8 月初偏低水平增长十倍以上。随着国内用粉企业面粉采购需求逐渐增长，后期托市小麦成交情况将稳中趋强，小麦市场价格易涨难跌。

| 拍卖时间 | 地点 | 标的 | 数量 | 平均价 | 成交量 | 成交率 |
|------------|----|--------|--------|------|-------|--------|
| 2011/10/19 | 河南 | 小麦 | 262.07 | 1903 | 17.43 | 6.65% |
| 2011/10/19 | 安徽 | 小麦 | 39.26 | 1925 | 12.86 | 32.75% |
| | | 河北白麦 | 4.2 | 1900 | 0.2 | 4.76% |
| | | 安徽白麦 | 9.01 | 1921 | 0.59 | 6.49% |
| | | 山东白麦 | 20.02 | 1930 | 8.77 | 43.83% |
| | | 江苏白麦 | 2.04 | 1958 | 1.8 | 88.13% |
| | | 湖北10白麦 | 2.01 | 1857 | 1.4 | 69.77% |
| | | 山西白麦 | 1.98 | 1880 | 0.1 | 4.87% |

4、小麦生产情况

据农业部统计，截至10月17日，全国已播秋冬作物3.56亿亩，完成计划的50.3%，进度同比慢4.1个百分点。其中，已播冬小麦1.95亿亩，完成57.2%，慢7.8个百分点。11个小麦主产省中，河北、山东小麦播种过九成，新疆、山西、陕西和甘肃完成七至八成，安徽过六成，河南近五成，江苏过两成，湖北、四川播种刚开始。

近日秋播区天气适宜，利于北方冬小麦播种出苗以及长江流域大部 and 西南地区东部油菜播栽和苗期生长。专家建议北方尚未播种的冬麦区要利用近期晴好天气，加快播种进度；已播地区要加强田间管理，及时查苗、补苗，确保冬小麦出苗质量。

5、政策面分析

发改委宣布，2012年生产的白小麦（三等，下同）、红小麦和混合麦最低收购价均提高到每50公斤102元，比2011年分别提高7元、9元和9元。最低收购价格的提高使市场的底部空间再次拉升，市场购销双方对中后期小麦价格看涨预期增强。国家统计局14日数据，9月份我国CPI同比上涨6.1%，涨幅连续第二个月小幅回落，表明物价上涨的势头得到一定遏制，但当前物价仍处于高位运行中，稳物价仍然是当前宏观调控的首要目标。这将一定程度上限制小麦后期涨幅。

三、波动分析

1、强麦期货主力合约市场评述

强麦弱势不减，期价继续大幅下挫。WS1205周一窄幅震荡，期价上行乏力；周二期价大幅下挫，重新跌至所有均线下方；周三、周四欧债危机悲观预期再起，国内商品市场弱势依旧，尤其是金属与化工



品大幅暴跌，强麦 WS1205 连创新低；周五期价下跌趋缓，但缺乏量能配合，窄幅震荡。本周强麦 WS1205 合约成交增加近 2 万手至 14.5 万手，持仓减少 6880 手至 68918 万手。

2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收长阴线，期价运行于所有均线下，均线系统向下扩散，MACD 绿柱进一步拉长，KDJ 低位运行，盘面走势疲弱；日 K 线连收四阴，周五期价跌势趋缓，但运行乏力，MACD 绿柱不减，KDJ 指标低位交缠，持仓减少，成交清淡，短期期价是否触底反弹，仍需量能配合。

3、趋势分析



从强麦指数月 K 线图上看，强麦仍在长期上升趋势线上方，考虑到成本价等因素，期价下破趋势线可能性不大，但仍不排除期价有进一步下探趋势线的可能。本月是重要的时间点，若收上去，则调整结束，期价将步入缓慢上升或横盘阶段。



从强麦指数日 K 线图上看，期价跌至 2010 年 8 月以来的低点，周五期价跌势趋缓，短期期价或有止跌企稳迹象，但上方均线压力较大，目前市场缺乏需量能配合，期价反弹幅度或将有限。

四、结论与建议

随着传统消费旺季到来，国内面粉市场需求回暖，加工企业采购小麦的积极性随之增加，以及 2012 年小麦托市收购新预案的出台为后期小麦市场行情指明了方向，小麦价格仍将稳步上升。但目前国际形势仍不容乐观，欧债危机还将进一步牵动市场情绪。国内通胀压力依旧严峻，货币政策短期难以转向宽松。下周强麦或有反弹，但反弹幅度或将有限。后期仍需继续关注当前宏观调控政策和经济形势及相关农产品市场走势。



分析师简介：

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

张伟伟：新纪元期货研究所农产品分析师，中国矿业大学理学硕士，主要负责强麦、早籼稻等谷物品种的研究及相关交割业务办理。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。