

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

2012年7月8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、微观分析

1、供需平衡分析

小麦供需平衡表 (7/6月)

单位: 亿斤

年份	本年供给			本年需求						本年结余	
	产量	进口		国内消费量				出口			
				口粮	饲料用粮	工业用粮	其他				
2012/13	2410	2380	30	2334	2325	1630	340	230	125	9	76
2011/12	2398	2358	40	2383	2373	1640	380	228	125	10	15
2010/11	2323	2304	19	2234	2215	1620	260	210	125	19	89
2009/10	2330	2302	28	2143	2125	1610	200	190	125	18	187

据中华粮网供需平衡表, 预计 2011/12 年度国内小麦消费仍保持平稳略增态势。其中, 口粮消费受人口增长刚性需求影响继续平稳增加。由于玉米价格受需求增长拉动, 快速走高, 小麦-玉米价差增大, 2011/12 年度小麦替代玉米用于饲料加工量较常年增加较多。预计 2011/12 年度国内小麦消费 2373 亿斤, 其中口粮消费约 1640 亿斤, 饲料用粮调高至约 380 亿斤, 工业用粮约 228 亿斤, 其他约 125 亿斤, 供需总体宽松略有结余。

指标名称	期初库存	产量	进口	饲料消费	国内消费总计	出口	期末库存
2012-04	198.72	694.32	139.59	137.89	686.76	143.73	206.27
2012-05	197.03	677.56	135.33	133.70	686.47	137.02	188.13
2012-06	195.56	672.06	135.29	131.67	681.87	135.42	185.76

美国农业部 6 月供需报告, 将 2012/13 年度全球小麦产量从 5 月



份预测的 6.6756 亿吨下调至 6.7206 亿吨，下调 550 万吨，其中主要是俄罗斯、欧盟产量的下调，俄罗斯小麦产量从上月预测的 5600 万吨下调至 5300 万吨；而欧盟产量则由 1.32 亿吨降至 1.31 亿吨，下调 100 万吨。而受旱情况较为严重的阿根廷和澳大利亚产量数据并未下调，分别维持 1200 万吨和 2600 万吨的预测水平；随着旱情的发展和影响程度的逐步确认，不排斥美国农业部对二者产量预估的下调。与此同时，因用于食用和牲畜饲料的小麦使用量减少，下调全球小麦消费量至 6.82 亿吨，同比下降 0.67%；下调期末库存 230 万吨至 1.86 亿吨，库消比下降 0.2 个百分点，低于上两个年度水平。与 11/12 年度相比，12/13 年度供需关系趋紧。

2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2161.51	-1.55
	产区磅秤出库价	2143.43	5.80

据了解，国家规定执行小麦最低收购价的江苏、安徽、湖北、河南、山东、河北等 6 省中，已先后启动了《2012 年小麦最低收购价执行预案》。截至 7 月 4 日，山东启动小麦托市预案的地区增至 6 个，累计收购最低收购价小麦 36.31 万吨。其中，菏泽 24.6 万吨，济宁 5.92 万吨，枣庄 5.59 万吨，莱芜 0.2 万吨。收购秩序良好，进度平稳，市场价格保持稳定。据主产区粮食部门统计，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、湖北、四川、陕西、甘肃、新疆等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 2039.7 万吨，其中国有粮食企业收购 1375.4 万吨，占收购总量的 67%。本周主产区新麦价格基本保持稳定。据中华粮网数据中心监测，截止 7 月 5 日，中储粮全国小麦收购价格指数 118.15，周比微跌 0.04 点。据考察，各地具体行情为，目前，江苏徐州本地饲料企业二等白小麦的收购价格大约在 1.04 元/斤左右，已较托市启动前上涨了大约 0.02 元/斤。山东济宁与菏泽地区优质小麦的收购价格基本维持在 2200 元/吨左右。河南濮阳地区



普通二等小麦到厂价 1.05 元/斤，郑麦 366 到厂价 1.13-1.14 元/斤，基本保持平稳运行。河北邢台地区普通小麦价格平开平走，当前普麦收购价格在 1.05 元/斤；优质强筋小麦收购价格在 1.12-1.14 元/斤，较去年同期的 1.3 元/斤大幅减少。

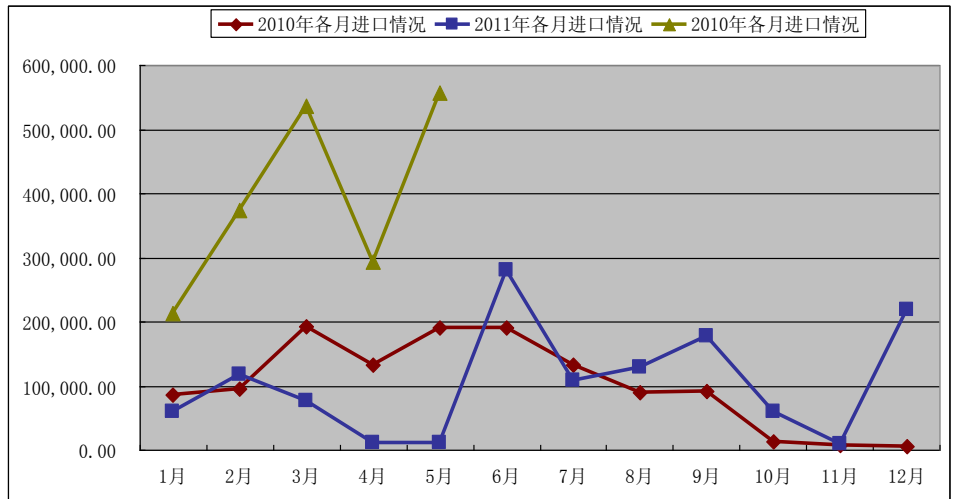
总体来说，小麦现货基本面保持平稳，优麦价格低迷，短期难以支撑期价高位运行。

3、国家临储拍卖情况

7月4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的国家临时存储小麦竞价交易共计投放 300.2 万吨，实际仅成交 3.844 万吨，成交量 1.28，较上周的 0.22%增加 1.06%。具体成交情况如下：

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-7-4	河南	小麦	261.0	2077	0.634	0.24%
2012-7-4	安徽	小麦	39.3	2103	3.21	8.17%

4、进口情况

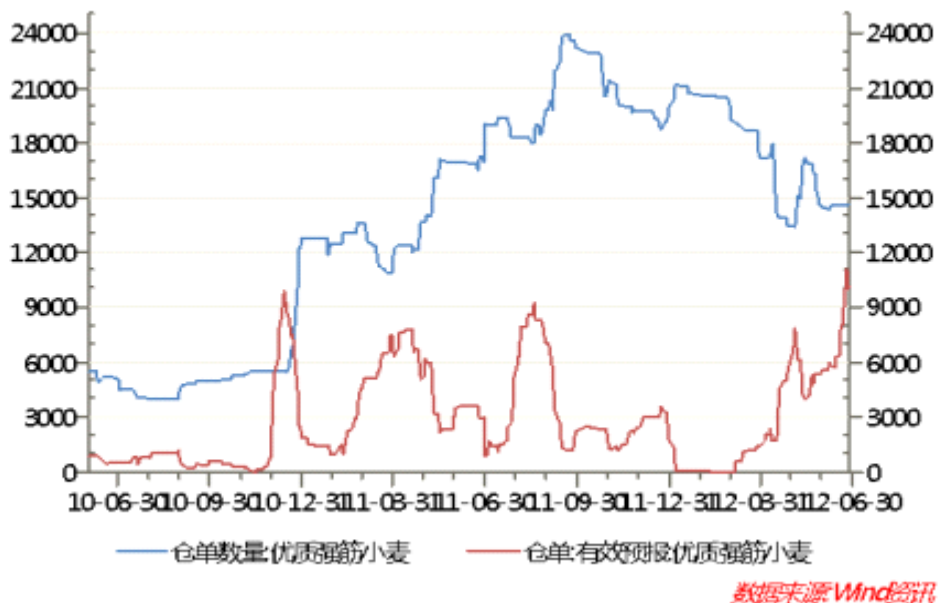


中国海关公布的 5 月份数据显示：2012 年 5 月份中国小麦进口量为 55.6603 万吨（其中产地为澳大利亚 345,638 吨，美国 115,500 吨，加拿大 57,750 吨，哈萨克斯坦 31,715 吨，以及法国 6000 吨），同比增加 5299.82%；1-5 月共计进口 197.0997 万吨，同比增加 627.2%。



因恶劣天气影响，全球主产国小麦的有效供给量降低，小麦的供需格局逐步趋紧，这将支撑后期国际麦价走高。根据法国兴业银行（SG）所作的预测，今年第三季度小麦期货价格平均将达到每蒲式耳 7.80 美元，比当前价格高出 24 个百分点。截止 7 月 5 日，9 月交货的美国 2 号软红冬小麦到中国口岸完税后总成本约为 2821 元/吨，较上日上涨 114 元/吨，较比去年同期涨 479 元/吨。国际麦价上涨，或将一定程度上提振国内优麦市场，后期强麦价格可期。

5、仓单情况



仓单方面，截止 7 月 6 日，强筋小麦的仓单数量为 13480 张，较上一交易日增加 584 张；有效预报数量 13014 张。由于目前现货市场达到强麦交割标准的优麦价格低迷，吸引大量现货上进入市场进行卖出套保，这将是短期抑制期价上行的主要阻力。

6、宏观政策方面

中国央行 7 月 5 日宣布今年第二次降息，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。此次“出招”距上一次 6 月 8 日降息还不足一个月。值得关注的是，此次央行乃是采取“不对称降息”：其中金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点。此举可通过降低贷款利率，缓解中



国当前融资成本过高的局面，真正将资金“引水入渠”扶持实体经济发展。今年以来，中国央行除降息外，还连续两次下调金融机构存款准备金率，并采取了四轮逆回购手段，多措并举缓解银行体系资金紧张的局面。

商务部监测数据显示，今年6月，由于各地露天蔬菜大量上市，带动了蔬菜批发价格连续多周回落，而猪肉价格虽然在中央收储的影响下，在6月中旬以后有所反弹，但仍同比下降18%左右。此外，石油价格的大幅回落，使得非食品价格涨幅也出现回落。本月9日，统计局将公布6月份CPI等经济数据。多位专家及机构一致预测6月份CPI同比增速将回落至3%以下，预测均值为2.3%。CPI增幅回落的一致预期给货币政策的宽松提供了可操作空间，为“稳增长”创造了条件。在“稳增长”政策之下，三季度经济企稳回升为大概率事件。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货略有反弹，主力WS1209合约周二大幅冲高，周三周四期价高位震荡整理，但周五60日线出再次承压下行，盘终以0.88%的周涨幅报收于2511元/吨。本周成交量大幅减少11.4万手至140.7万手，持仓量增加66686手至48.6万手。

本周因担心美国中西部热浪殃及作物，玉米期货劲升提振美麦指数连升四日，录得12.8%的升幅，周五受非农数据拖累期价震荡下跌。

2、K线和均线系统分析

强麦指数周K线报收小阳线，期价站上5周均线；日K线周二期价站上20日线，周三周四期价在均线系统上方运行，周五期价震荡下破20日线，短期考验60日线支撑。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，红色竖线代表的是从 2012 年 3 月 5 日以来的斐波那契周期线，从第 55 天以来，强麦期价迎来了一波探底回升行情。目前期价前期下跌趋势 50%位置时阻力较大，短期震荡整理为主。

三、结论与建议

短期在现货基本面平淡及仓单压力较大的情况下，期价震荡整理为主。操作上，中长期耐心等待做多机会，低位短多谨慎持有。

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。