

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13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](mailto: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
2012-05	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
2012-07	197.18	665.33	134.72	130.33	680.06	134.71	182.44

美国农业部 7 月供需报告显示: 由于初始库存上调抵消了产量的下调, 本月将美国 2012/2013 年度小麦供应量上调 500 万蒲式耳。本月美国 2012/2013 年度小麦需求量上调 3500 万蒲式耳。预期出粉率下降提振美国小麦国内食用需求量上调 500 万蒲式耳。玉米大豆价格飙升提振小麦价格上涨, 本月预测 2012/2013 年度小麦农场平均价格上下限各上调 60 美分, 达到 6.20—7.40 美元/蒲式耳。2011/2012 年度价格为 7.24 美元/蒲式耳。

全球情况, 将全球小麦产量下调 670 万吨, 其中俄罗斯、哈萨克斯坦及中国减幅最大。冬小麦亩产低于预期及春小麦面积和亩产下降



导致俄罗斯产量下调 400 万吨。6 月持续炎热干旱天气威胁作物生长，哈萨克斯坦产量下调 200 万吨。中国产量下调 200 万吨，反映了官方对亩产下调的预期。加拿大产量也略下调 40 万吨。欧盟 27 国产量上调 210 万吨，其中法国、德国和匈牙利产量上调抵消了波兰产量的减少。全球 2012/2013 年度小麦消费量下调 180 万吨，全球小麦贸易量略下调。全球 2012/2013 年度年终库存下调 230 万吨，达到 1.824 亿吨。

此外，国际谷物理事会近日也将 2012/13 年度全球小麦产量预估从之前预计的 6.71 亿吨调降至 6.65 亿吨，远低于上一年度的 6.95 亿吨。综合来看，2012 年全球小麦供需格局较 2011 年偏紧。

## 2、现货情况

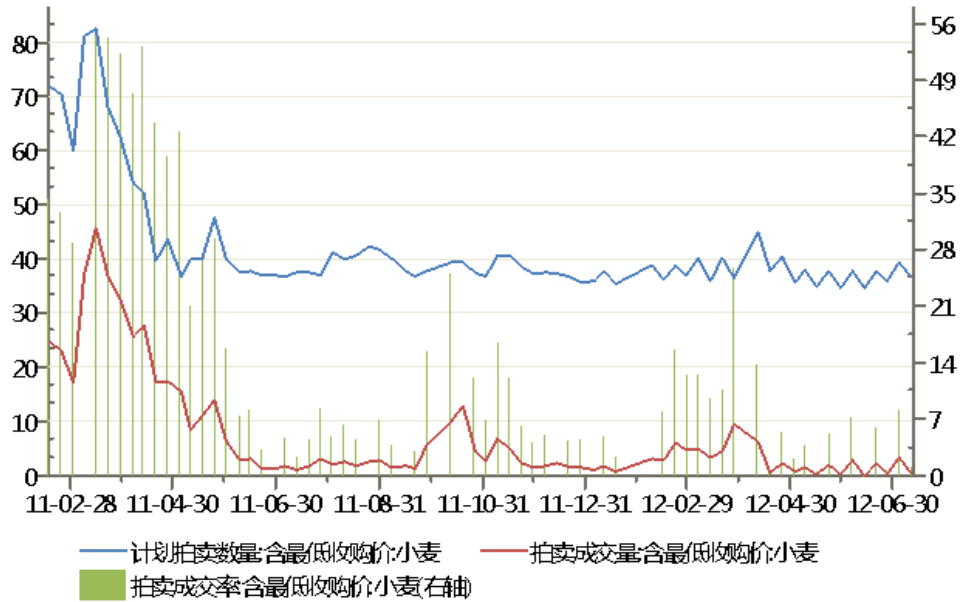
品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2059.49	-2.02
	产区磅秤出库价	2136.47	-6.96

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》。据主产区粮食部门统计，截至 7 月 10 日，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 2724.4 万吨，其中国有粮食企业收购 1865.7 万吨，占收购总量的 68%。

本周主产区新麦价格稳中略涨。据中华粮网数据中心监测，截止 7 月 12 日，中储粮全国小麦收购价格指数 118.30，周比上涨 0.15 点。各地具体行情为，河北粮食局直属机械化粮油储备库 2012 年产二级普通白小麦收购价 2100 元/吨，师栾 02-1 收购价 2200 元/吨，藁优 2018 收购价 2160 元/吨。山东德州地区 2012 年产二级普通白小麦 2100 元/吨，师栾 02-1 收购价 2220 元/吨。山东菏泽地区面粉厂二级普通小麦收购价格在 2090 元/吨，优质麦济南 17 收购价格 2200 元/吨。近期江苏泰州地区小麦市场整体购销清淡，目前当地购销企业收购 2012 年产普通红小麦价格在 1.02-1.04 元/斤。淮阴小麦价格自开秤收购以来，呈现总体态势平稳的良好局面，小麦价格在 0.97-1.01 元/斤区间波动。本周，安徽全省中等小麦收购均价 99.43 元/50 公斤，较上周上涨 0.34%；出库价 101.89 元/50 公斤，较上周上涨 0.53%。

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

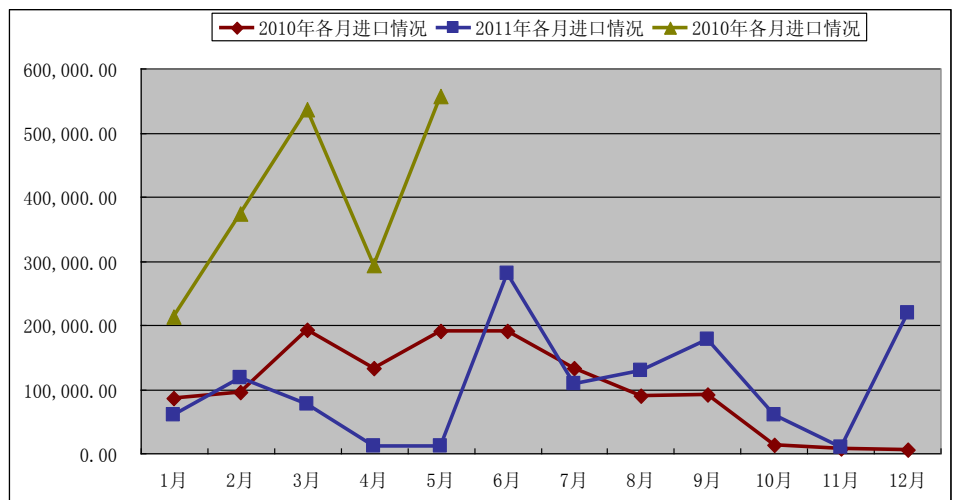


数据来源Wind资讯

7月11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299.9万吨，实际仅成交1.777万吨，成交量1.28，成交率仅有0.59%，继续保持低位。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
2012-7-11	河南	小麦	263.33	2067	1.427	0.54%
2012-7-11	安徽	小麦	36.59	2120	0.35	0.99%

#### 4、进口情况

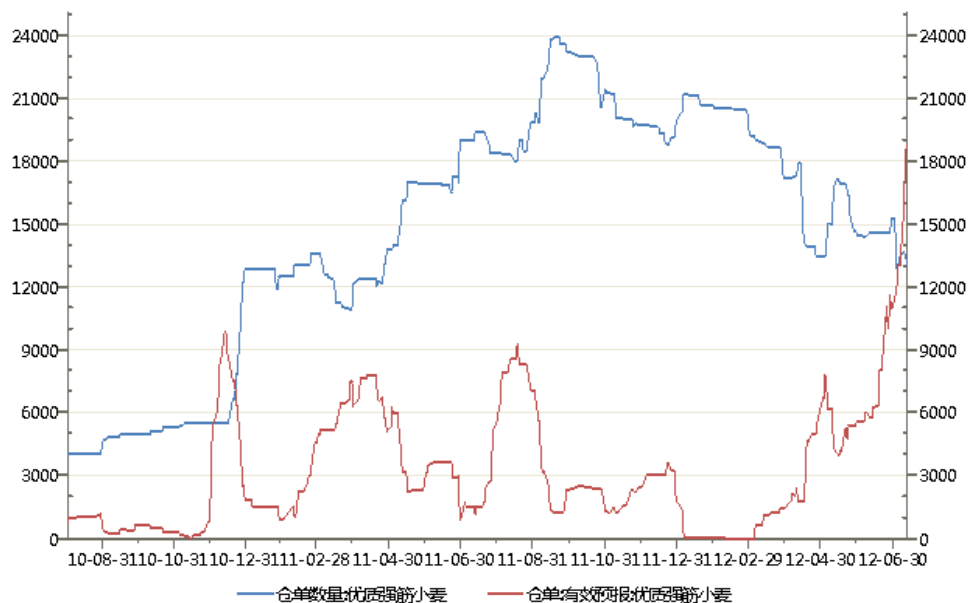


中国海关公布的5月份数据显示：2012年5月份中国小麦进口量为55.6603万吨（其中产地为澳大利亚345,638吨，美国115,500



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%。小麦进口的大幅增加主要是由于前期进口小麦相对于国内小麦具有明显的价格优势。但近期由于俄罗斯、乌克兰等国家小麦生长受不利天气影响使得产量前景恶化，导致国际麦价大幅上扬。截止 7 月 12 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 2835 元/吨，较去年同期涨 253 元/吨。国际麦价高企，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



数据来源:Wind资讯

仓单方面，截止 7 月 13 日，强筋小麦的仓单数量为 13020 张，较上周五减少 460 张；有效预报数量 20759 张，较上周五大幅增加 7745 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

本周宏观数据频出，中国国家统计局周一(7 月 9 日)公布的数据显示，中国 6 月份 CPI、PPI 数据均超预期回落。具体数据显示，中国 6 月 CPI 年率上升 2.2%，预期上升 2.3%，前值上升 3.0%，扣除食品的 CPI 年率上升 1.4%，而食品价格年率上升 3.8%；中国 6 月 PPI 年率下降 2.1%，预期下降 1.9%，前值下降 1.4%。周五(7 月 13 日)公布的数据显示，中国第二季度 GDP 同比增长 7.6%，环比增长 1.8%，均与此前的市场预期值持平。今年上半年 GDP 同比增长 7.8%。而今年二季度 GDP 增长 7.6%的状况，也已是自 2009 年一季度以来的最低增速，并标



志着经济增速已经连续第六个季度放缓。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示，GDP 二季度基本已经到了底部，随着宽松政策的持续，预计第三季度同比会温和回升到 7.8%。GDP 同比虽然回落，但环比 1.8% 已较上季度有所回升；在 PPI 负增长的情况下，固定资产投资 13 个月内首次反弹；在物价加速回落的背景下，消费零售总额降幅较前期趋缓。业内人士普遍预计，政府在下半年将会进一步加大财政支出力度，并继续放宽信贷条件。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

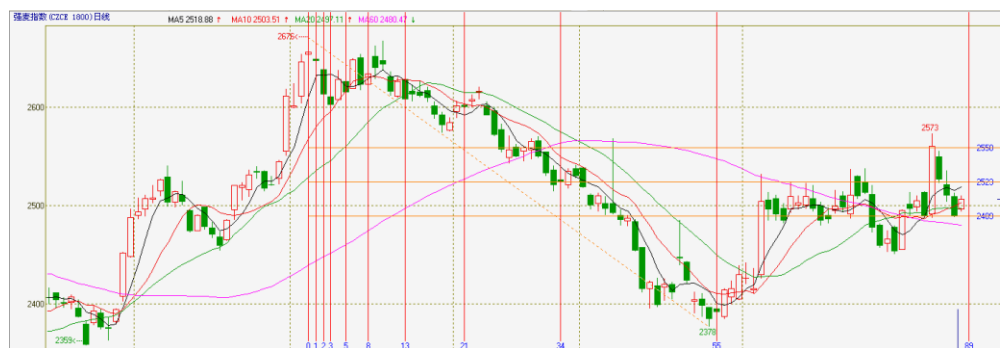
本周郑州强麦期货冲高回落，主力 WS1209 合约周一受炒作资金推动大幅拉升，但涨势仅维持一天，周二至周四期价持续下跌，周五略有反弹，盘终以 0.56% 的周涨幅报收于 2525 元/吨。本周成交量大幅增加 126.3 万手至 266.9 万手，持仓量减少 46410 手至 43.9 万手。

本周美麦指数窄幅震荡，但重心继续上移，周四期价刷新 2010 年 8 月以来的新高，受黑海地区产量担忧及玉米期价上涨提振，短期美麦仍将高位震荡。

### 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收长上影线的小阳线，期价 60 周均线处受阻，但 5 周均线支撑较强；日 K 线全周运行于 60 日均线上方，期价周三跌至 5 日均线下后弱势运行，MACD 及 KDJ 指标走势偏弱，下周关注 60 日线支撑情况。

### 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，目前将运行至 89 天的关键位置，下周一的行情较为重要。从反弹目标位来看，期价在 2560 一线暂有压力，但下方空间已有限。短期关注期价在 60 日线支撑情况。





### 三、结论与建议

总体来说，小麦现货基本面保持平稳，优麦价格低迷，期价的每次大幅上扬都吸引大量期限套保及套利仓单进入期货市场。预计在面粉消费旺季来临之前，期价弱势调整为主。操作上，中长线暂时观望，下周 WS1301若能站稳2500一线，则空单离场观望，短线逢低偏多思路为主。

#### 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。