

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27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	2160	2100	60	2329	2320	1625	350	220	125	9	-169
2011/12	2358	2300	58	2365	2360	1640	380	215	125	5	-7
2010/11	2259	2240	19	2234	2215	1620	260	210	125	19	25

据中华粮网最新供需报告预计, 2011/12 年度小麦实现丰产, 产量在 2300 亿斤左右, 进口量在国际小麦价格低迷的影响下, 较上年大幅增加。预计 2011/12 年度国内小麦消费仍保持平稳略增态势。其中, 口粮消费在膳食结构性调整中数量略有下降。由于玉米价格受需求增长拉动, 快速走高, 小麦一玉米价差增大, 2011/12 年度小麦替代玉米用于饲料加工量仍处于高位水平。

受今年气候及病虫害影响, 预计 2012/13 年度国内小麦产量有所下降, 本期总产量下调至 2100 亿斤, 进口量上调到 60 亿斤; 消费 2320 亿斤, 其中口粮消费约 1625 亿斤, 饲料用粮约 350 亿斤, 工业用粮约 220 亿斤, 其他约 125 亿斤。因产量减少, 2012/13 年度结余量为 -169 亿斤。

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。

欧洲委员会作物监测机构 7 月 23 日称，欧洲南部和东南部持续的干热天气已损及农作物单产，包括西班牙、意大利、匈牙利、罗马尼亚和保加利亚，其中乌克兰情况最为严重。据报道称，分支机构 MARS 将欧盟 2012 年软小麦单产预估调降至每公顷 5.57 吨，上月预估为每公顷 5.60 吨，较 2011 年下降 0.3%。

综合来看，2012 年全球小麦供需格局相对 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	2065.25	3.68
	产区磅秤出库价	2131.72	-7.42

据主产区粮食部门统计，据统计，截至 7 月 20 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 3660 万吨，比上年同期增加 817.1 万吨，其中国有粮食企业收购 2549.8 万吨，占收购总量的 70%，中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价累计收购小麦 1477.4 万吨，占收购总量的 40%。总体看，各小麦主产区收购工作进展顺利，市场收购秩序良好，收购价格基本平稳，收购进度快于上年。

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 26 日，中储粮全国小麦收购价格指数 118.58，周比上涨 0.24 点。各地具体行情为，河北粮食局属储备库 2012 年产二级普通白小麦收购价 2100 元/吨，冀优 2018 收购价 2160 元/吨，师栾 02-1 收购价 2200 元/吨，均与上期报价相当。河南延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价 2090 元/吨，较上期报价上涨 30 元/吨；郑麦 366 收购价 2220 元/吨，与上期报价相当；新麦 26 收购价 2260 元/吨，较上期报价上涨 20 元/吨；西农 979 收购价 2160，与上期报价相当。安阳新小麦价格整体稳定。新小麦收购价格为 2040 元/吨，集市贸易收购价格为 1.01 元/市斤左右；普通中等陈小麦出库价格为 2140 元/吨，较上周回落 10 元/吨。山东曹县地区 2012 年产二级普通白小麦汽车板价 2120 元/吨，较上期报价上涨 20 元/吨；济南 17 汽车板价 2320 元/吨，较上期报价上涨 20 元/吨；8901 汽车板价 2320 元/吨，较上期报价上涨 20 元/吨；冀 9415 汽车板价 2360，较上期报价上涨 20 元/吨。据市场监测，近期江苏淮安地区小麦价格有所上涨，本周涟水县粮管所出售小麦上车价格在 1.01 元/斤，较上周上涨了 0.02 元/斤。南京地区小麦市场购销一般，小麦上市量较少，市场收购工作进度有所放缓，目前，当地国有粮食企业收购小麦价格在 1.02 元/斤，基本保持稳定。

目前，终端市场需求方面较为平淡，受高温炎热天气以及大中专院校放假等因素的影响，面粉加工企业开工率下降，面粉市场行情弱勢运行，走货缓慢。据市场监测，目前广东省江门市精面粉零售均价为 4.64 元/公斤，较前期下跌了 0.02 元/公斤，降幅 0.43%。浙江舟山市场上特一面粉批发价 3.04 元/公斤，特二面粉 2.80 元/公斤，均与月初持平。

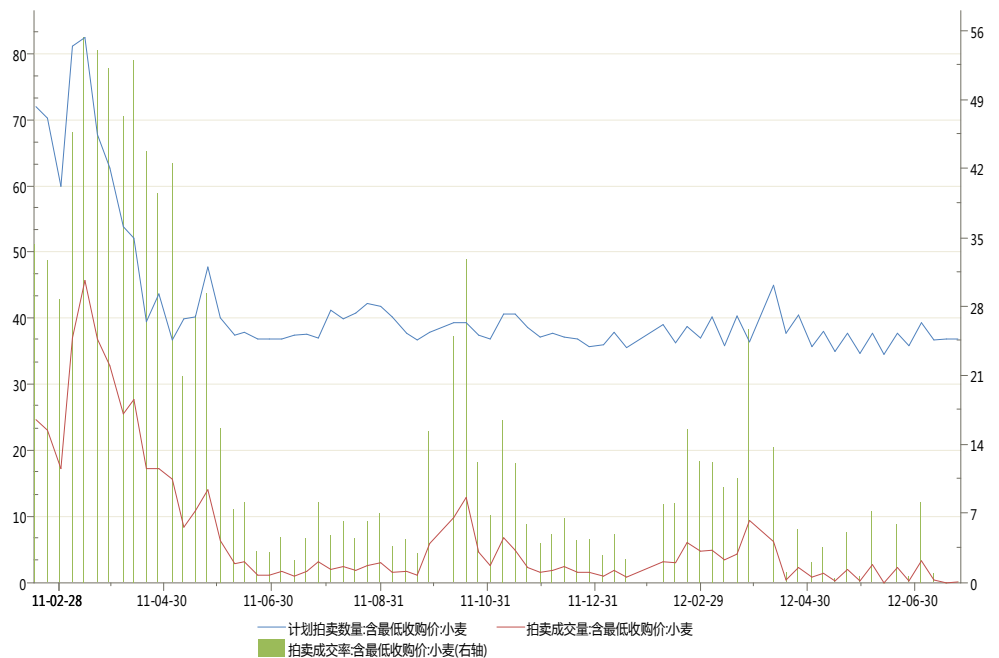


总体来说，小麦现货价格稳中微涨，面粉市场行情尚未启动，短期难以支撑期价大幅反弹。

### 3、国家临储拍卖情况

7月25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300.6万吨，实际成交1.096万吨，成交率仅有0.42%，继续保持低位。其中在安徽粮食批发交易市场的国家临储拍卖仅成交4吨。

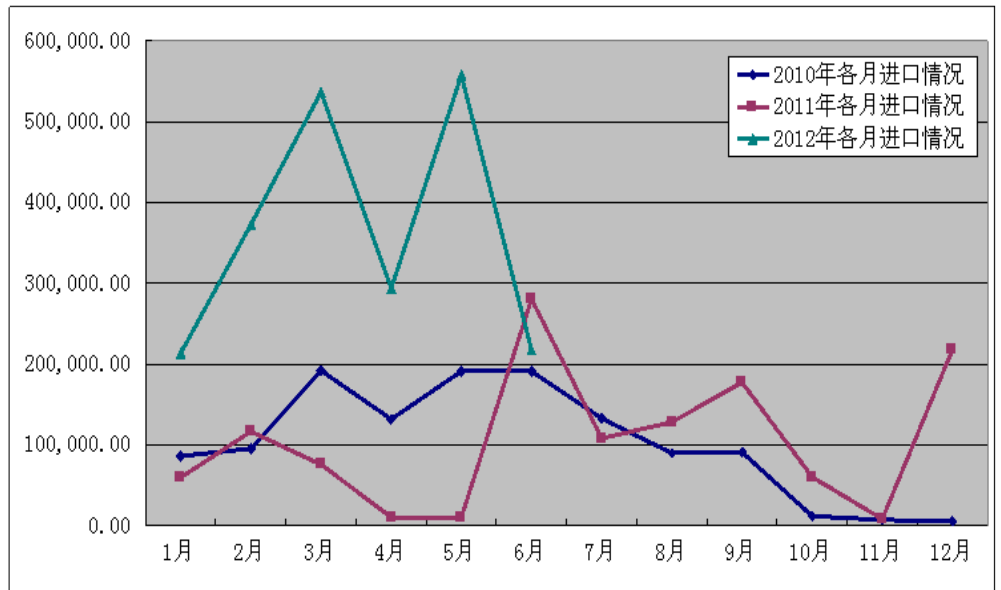
时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-7-25	河南	小麦	263.75	2052	1.096	0.42%
2012-7-25	安徽	小麦	36.86	2120	0.0004	



数据来源: Wind资讯

从上图可以看出，安徽粮食批发交易市场及其联网成交情况一直不太乐观，6月至今总共仅成交8.65万吨，平均成交率不足3.35%。竞拍市场交易低迷，总体来看与现货市场行情基本一致。

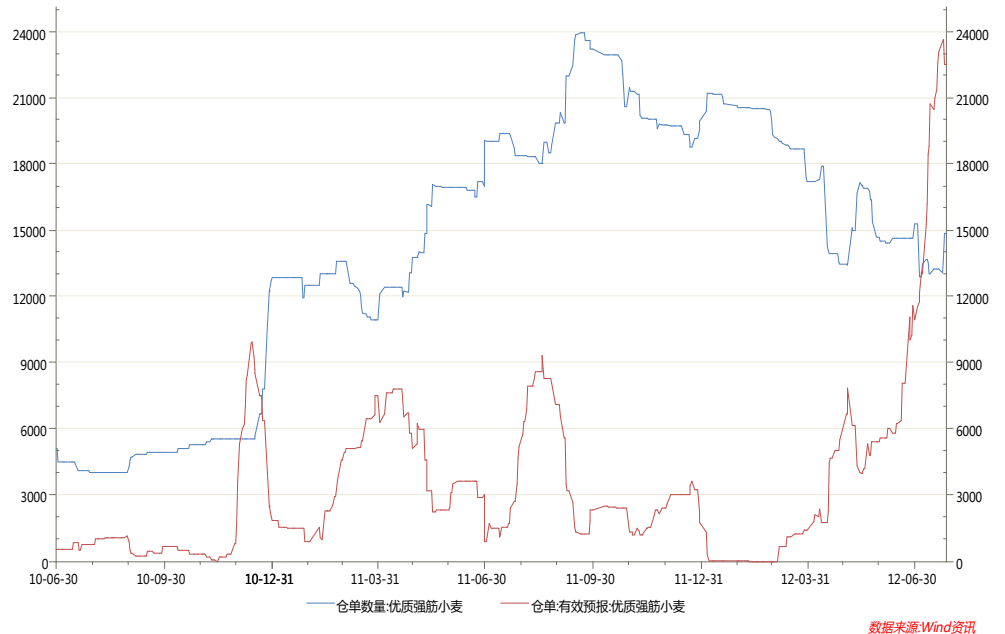
### 4、进口情况



中国海关总署 23 日公布的数据显示，中国 6 月小麦进口 216742 吨，较上年同期减少 22.5%，其中产地为澳大利亚的 180107 吨，哈萨克斯坦的 36635 吨。1-6 月中国小麦进口总计为 218.77 万吨，同比增长 297.18%。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 25 日，9 月交货的美国 2 号软红冬小麦到我国口岸完税价为 2975 元/吨，较去年同期上涨了 441 元/吨，较 6 月 1 日完税价上涨了 781 元/吨，处于年度高位。国际麦价高位运行，必将影响下半年贸易商的进口量，随着面粉消费旺季到来，后期国内小麦市场将逐渐回暖。

### 5、仓单情况

仓单方面，截止 7 月 27 日，强筋小麦的仓单数量为 14840 张，较上周五增加 1591 张；有效预报数量 22534 张，较上周五减少 535 张。由于目前现货市场达到强麦交割标准的优麦价格低迷，吸引大量现货商进入市场进行期现套利及卖出套保，这将是短期抑制期价上行的主要阻力。



## 6、宏观政策方面

7月16日至22日当周商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨，生产资料价格连续十四周回落。全国36个大中城市18种蔬菜批发价格比前一周上涨2.5%；粮油零售价格稳中有涨，其中菜籽油、花生油、豆油和大米价格比前一周分别上涨0.3%、0.2%、0.2%和0.2%，面粉价格与前一周持平；肉类批发价格小幅波动，猪肉价格比前一周下降0.2%，同比下降23.5%。鸡蛋零售价格连降五周，比前一周下降0.3%，五周累计下降2%；8种水产品批发价格连降四周，比前一周下降0.4%，四周累计回落2%。

兴业银行近日发布7月份宏观经济指标预测报告，该行预测7月份CPI为1.7%，较上月涨幅进一步缩小0.5个百分点。同时，预测7月份银行信贷7000亿元，8月份央行不会降息，但降低存款准备金率的可能性较大。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货探底回升，主力WS1301合约周一震荡收阴，周二期价波动剧烈，早盘探底后大幅拉伸；周三至周五期价重心缓慢上



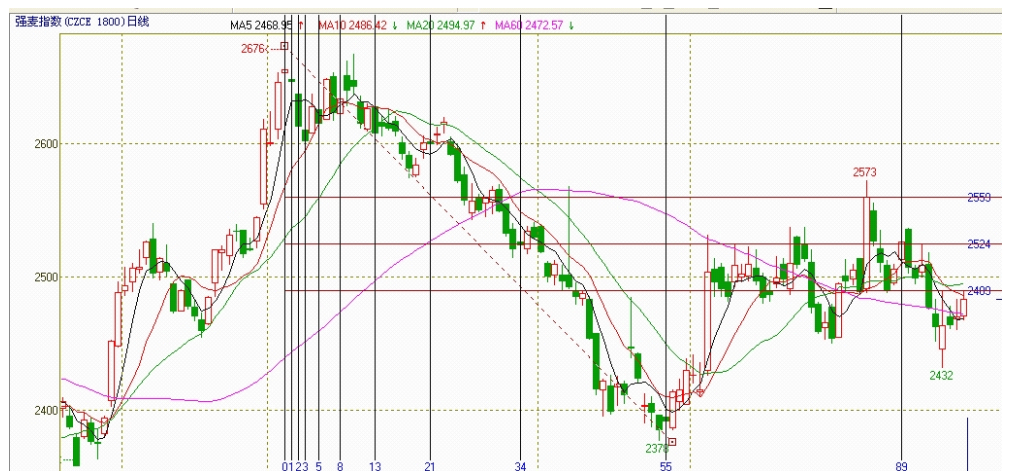
升，但期价在 2500 整数关口压力较大，盘终报收于 2491 元/吨，较上周五收盘价微涨 1 元/吨。本周总成交量减少 8.05 万手至 119.9 万手，持仓量增加 3858 手至 40.7 万手。

本周美麦指数高位回调，期价周一周二持续下挫，周三至周五高位震荡，但全周期价整体运行于 5 周均线上方。截止当前，美国大范围的干旱仍在加剧，玉米、大豆等农作物产量受损严重。玉米期价的高位运行仍将提振美麦市场，短期或将继续冲高。小麦外强内弱的格局不会一直持续，一旦国内出现利好刺激，国内小麦期货价格将出现补涨。

## 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收锤子线，周五收盘期价未能站上 5 周均线，MACD 双线继续横盘交织，KDJ 指标向下运行；日 K 线周五期价稳定站上 60 日线，5 日均线开始向上拐头，KDJ 金叉向上运行，技术面好转，但上方 10、20 日均线及 2500 整数关口压力较大。

## 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，7 月 17 日以来，强麦期价震荡下行，终止了前期的反弹行情。目前上方压力较大，短期若无重大利好，期价难以大幅上扬。



### 三、结论与建议

总体来说，目前国内小麦现货基本面稳重微涨，仓单压力较大。但全球小麦供需格局的改变及国际小麦价格的高企，后期将极大提振国内小麦市场。短期强麦期货稳步回升为主，5日均线附近建立的多单谨慎持有，关注期价在2500一线突破情况。

#### 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。