

品种聚焦

强麦

新纪元期货研究所

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

强麦期货策略周报

魏刚/张伟伟

2011年10月09日

一、宏观分析

(一) 9月PMI增幅低于同期均值, 经济仍面临下行风险

2011年9月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%, 比上月微升0.3个百分点。PMI位于临界点—50%以上的扩张区间, 并且最近两月连续回升, 表明中国制造业总体仍保持增长, 存在经济增速下行态势趋稳的可能性。

从各分项指数来看, 新订单指数为51.3%, 比上月回升0.2个百分点, 连续32个月位于临界点以上, 表明制造业新订单数量继续呈温和增长态势, 市场需求较为稳定。出口订单指数为50.9%, 重回临界点以上, 比上月提高2.6个百分点, 回升幅度较大, 但仍低于历史同期水平。出口增长主要原因在于季节性因素, 9月是传统出口旺季, 但受欧洲债务危机以及全球经济下滑风险加大等不利因素影响, 未来出口形势值得关注。原材料购进价格指数为56.6%, 比上月下降0.6个百分点, 随有所回落, 仍处于高位。表明制造业企业的采购成本仍然较高, 但表现出上涨势头回落的迹象。

综合评述: 9月份PMI指数小幅回升, 属于季节性上涨。但0.3%的涨幅远远小于最近6年9月涨幅的均值2.3%, 表明中国经济活力欠缺, 仍面临下行风险。

(二) 货币政策陷“两难”困境, 宏观政策暂无大的调整

我们预计9月份CPI同比上涨6.1%左右, 涨幅继续小幅回落, 而四季度CPI涨幅将进一步回落。当前货币政策调控正处于“两难”困境。一方面物价总水平仍处高位, 稳定物价的基础还不牢固, 货币调控力度不可能迅速放松; 另一方面, 随着外部环境的恶化, 我国经济增长将面临增速下滑之忧, 政策又不宜过于紧缩。上周新华社、人民日报及国务院重要幕僚纷纷发表关于通胀及宏观调控的文章, 综合来看决策层认为: “控物价”任务已经见效, 但物价涨幅仍处高位, “稳物价”的任务不可放松。我国经济增长的短期回调状态仍在正常范围内。近期欧美经济复苏放缓对我国经济的影响将更多表现在明年。目前宏观政策暂不需大的调整。在货币政策反通胀空间有限的情况下, 中央政府和地方政府工作会不断推出非货币性的物价调控政策。

(三) 国庆期间欧债危机、银行危机双重打击

国庆长假期间, 国际经济局势动荡不安, 欧债危机愈演愈烈, 欧洲银行危机接踵而至。惠誉7日宣布下调意大利和西班牙的主权信用评级。穆迪7日宣布下



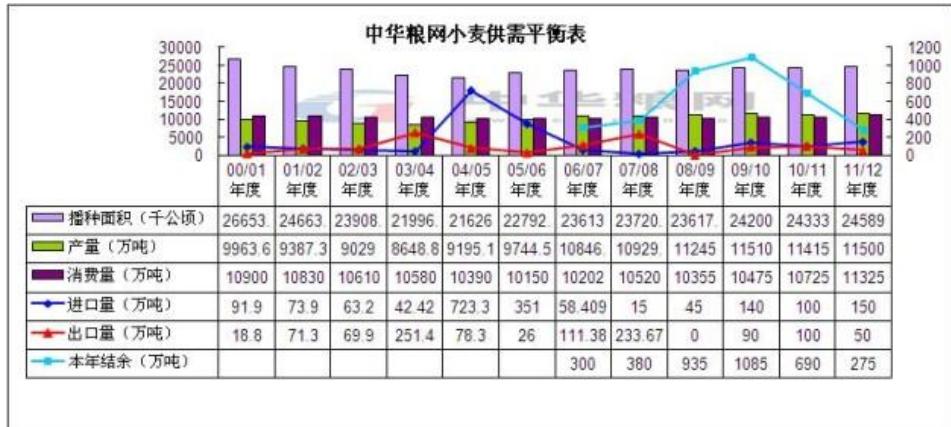
调 12 家英国金融机构信用评级和葡萄牙 9 家金融机构的信用评级，包括先前受到英国政府救助的苏格兰皇家银行和英国莱斯银行。法国和比利时合资银行德克夏银行集团成为在欧洲债务危机中倒下的第一家欧洲银行，其持有的希腊等欧元区重债国债券规模高达 950 亿欧元，导致资金链断裂。希腊 4 季度将迎来偿债高峰期，若最终出现违约，其产生的多米诺骨牌效应将同时重击葡萄牙、西班牙与意大利。就意大利目前的债务总量而言，一旦出现类似希腊的困局，现有的 EFSF 将难以拯救。而美国领导人也有头痛的事情，“占领华尔街”运动已经持续了约 4 周，而且仍在扩大。截至 7 日早上，美国全国共有 847 个城市爆发了“占领华尔街”运动。这必将对美国政策及决策产生重要影响。

（四）国际市场大幅震荡，节后反弹不追多

国庆长假期间，国际金融市场出现大幅震荡走势，股票市场和金属期货市场出现先跌后涨走势，而农产品出现大幅下跌走势。而国内由于长假休市，躲过了此次大震荡，预计节后开市金属期货将出现反弹走势，农产品将迎来补跌行情。由于大宗商品市场已经进入熊市，并将维持相当长的周期，投资者应做好应对长期熊市的思想准备。在节后国内商品期货市场出现较大幅度反弹后，应积极将前期多单逢高离场，不可在反弹过程中盲目追多。而股指仍在探底阶段，不应盲目测底，宜耐心等待底部到来再入场做多。

二、微观分析

1、供需平衡分析



根据中华粮网供需平衡表，预计全国小麦播种面积较上年继续增加，产量与上年基本持平，消费量较上年有所增加。由于国内玉米深加工发展较快拉动玉米价格上涨，饲料消费和工业消费增加较多。总体看，国内小麦仍处于供大于求格局，但年度结余量较上年度会有所减少。

9 月份，国内面粉消费转暖，制粉企业对小麦需求有所增加，购销活跃；饲料加工企业对小麦的需求有增无减，玉米价格持续攀升，一定程度上提振了小麦市场价格。

2、国家临储小麦拍卖情况

9 月 28 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 301.4 万吨，与上周基本持平；实际成交 13.96 万吨，总成交率约 4.63%，较上周提高 1.28%，但仍维持在年度较低水平。

拍卖时间	地点	标底	数量	平均价	成交量	成交率
2011-9-28	河南	小麦	263.5	1900	8.15	3.09%
2011-9-28	安徽	山东白麦	20	1905	2.28	11.4%
		河北小麦	5	1900	1.69	33.81%
		安徽小麦	8.17	1952	10.57	12.94%
		湖北白麦	2.05	1861	0.19	9.54%
		湖南小麦	0.57	1900	0.57	100%
		山西白麦	2		0	0.00%
		总计	37.9	1911	5.8	15.33%

据统计，截至 9 月 28 日，国家临时存储小麦累计投放 16507.78 万吨，实际共成交 1279.469 万吨，总成交率 7.75%；而去年同期累计投放小麦 16445.5 万吨，实际成交 2451.36 万吨，总成交率 14.9%。

3、小麦生产情况

目前，全国秋粮收获已进入高峰。据农业部农情调度，截至 10 月 3 日，全国秋粮作物已收获 5.99 亿亩，完成种植面积的 51.7%，进度比去年同期快 1.5 个百分点。分地区看，目前东北地区秋粮收获已完成 52.8%，同比快 10.2 个百分点。西南地区秋粮已收获 70.3%，进度与去年相当。黄淮海地区和西北地区受 9 月上中旬持续阴雨天气影响，作物生育期推迟，收获进度普遍慢于去年。其中，黄淮海地区秋粮收获完成 39.5%，同比慢 7.7 个百分点；长江中下游地区的湖北、江西、湖南受近期降雨影响，收获完成 39.9%，同比慢 1.8 个百分点。从今年秋粮生产形势来看，玉米、水稻等高产作物面积明显扩大，单产也高于去年。农业部近日发布消息称，全国秋粮收成大局已定，全年粮食总产有望迈上 11000 亿斤的新台阶，实现连续八年增产，单产和总产将再创历史新高。

与此同时，全国秋冬种也从北向南陆续展开。各地抓住近期晴好天气，抓紧检修机具，腾茬整地，适时秋播。截至 10 月 3 日，全国已播农作物 8860 多万亩，完成计划的 12.5%，进度与去年相当。其中，已播冬小麦 1420 万亩，完成 4.1%。据中央气象台预计，未来三天，北方大部地区天气晴好，有利于作物收获晾晒；秋冬种地区大部天气晴朗，土壤墒情较好，对秋播整地和作物出苗较为有利。

4、政策面分析

为保护农民种粮积极性，进一步促进粮食生产发展，国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策，并适当提高 2012 年最低收购价水平。发改委 28 日宣布，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。市场对其反应平淡，由于前期已有市场传言调幅为 0.1 元/斤，市场看涨心态受到支撑，近期主产区麦价已略有上涨。但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。



三、波动分析

1、强麦期货主力合约市场评述

9月26日-30日，5个交易日内强麦期货大幅下挫110点，期价跌至2010年8月以来的最低值。主力合约WS201周一低开低走，报收大阴线；周二周三期价跌势趋缓，但运行重心继续向下；周四在隔夜外盘暴跌的情况下，强麦跳空低开，期价继续向下运行，最低下探至2505元/吨；周五周边市场普遍反弹，但强麦表现淡定，窄幅波动。强麦主力WS1201合约周五报收2526元/吨，较前一周五收盘下跌了110元/吨，跌幅4.17%。周总成交量87870手，周比增加了11190手，持仓继续减少，成交量下降21512手至75744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，期价运行与所有均线系统下方，MACD绿柱大幅延长，KDJ指标死叉，盘面走势很弱；日K线在5日均线的压制下连收六根阴线，期价跌至2010年11月以来的低点，MACD绿柱不断拉长，均线系统向下扩散，技术面偏弱，周五期价略有反弹，但力度有限，并且上方均线及缺口压力较大，在量能不配合的情况下，期价难以有效反弹。

3、趋势分析



强麦本周下破前期运行了近8个月的楔形通道，周四的跳空缺口更是打压期价继续下挫，盘面弱势不减，周五期价虽然略有反弹，但上方缺口及均线压力较大，并且盘面成交清淡，持仓继续减少，短期期价难以大幅反弹。后续关注2557一线的支撑情况，若支撑有效，并且量能配合，可轻仓尝试入多单。

四、结论与建议

随着国内面粉市场消费旺季到来，需求逐渐回暖；并且2012年小麦托市收购新预案的出台进一步奠定了国内小麦市场价格长期温和上涨的主基调。但由于国际方面金融环境很不明朗，希腊经济困局继续升级，惠誉国际下调意大利和西班牙的主权信用评级，市场对于欧洲债务危机的发展很悲观。长假期价外盘商品市场出现超跌反弹，短期强麦期价或将小幅反弹，但反弹幅度或将有限，观望或短多操作为主。



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申明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute