

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15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

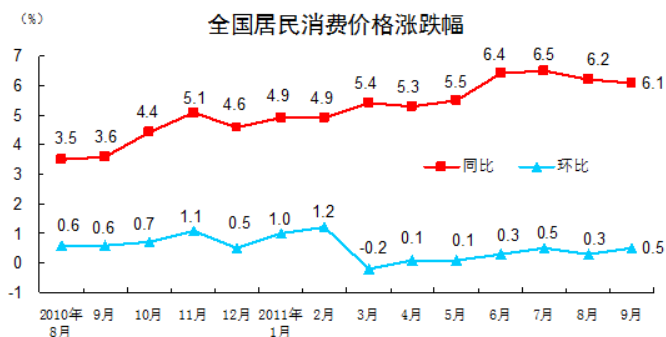
一、宏观分析

(一) 9月份 M1 增速大幅下降，货币供应面临拐点

本周五收市后，央行公布了三季度金融数据。9月末，广义货币(M2)余额同比增长13.0%，分别比上月末和上年末低0.5和6.7个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长8.9%，分别比上月末和上年末低2.3和12.3个百分点。本次公布的M1、M2增速下降幅度相当惊人，表明持续紧缩的货币政策的滞后效应正在发挥。但是，本次发布的数据带给我们的是振奋，因为数据进入历史底部区域，面临的是拐点。我们认为，否极泰来，货币政策即将出现拐点。从历史上看，M1增速在8%——9%属于底部区域，属于拐点的范围。之后都将迎来一轮货币供应不断增加的周期。每次股指大行情来临前的底部特征之一就是，M1增速在10%以下。

(二) CPI 继续小幅回落，7月份6.5%的增速将成为阶段高点

本周五上午，国家统计局发布了物价数据。9月份CPI和PPI涨幅双双回落，CPI同比上涨6.1%，比8月份回落0.1个百分点，CPI环比上涨0.5%。PPI上涨6.5%，涨幅较上月回落0.8个百分点。由于翘尾因素快速回落，第四季度CPI同比涨幅将继续回落。因此，7月份6.5%的CPI同比涨幅应该就是本轮通胀周期的阶段性高点了。随着CPI的逐月回落，持续紧缩的货币政策有望迎来松动期。



最近两周，央行在公开市场净投放1300亿元。因此，自7月18日以



来，央行持续净投放，共5840亿元。我们预计，在通胀仍处高位且经济增速偏慢的大背景下，央行会继续保持流动性适度。

（三）美国反华汇率议案最终通过概率不大，人民币仍将维持缓步升值趋势

11日，美国参议院通过了针对中国的《2011年货币汇率监管改革法案》预案，意图运用汇率工具对中国进行全面打压。目前，美国众议院议长和筹款委员会主席表示反对该议案。由于此项法案仍需通过众议院投票及总统签字两关，我们认为，该法案最终通过的概率非常小。中国方面对此次美国参议院的议案反应激烈，央行认为“中美两国贸易不平衡的主要原因不在于人民币汇率”，“中国将继续稳步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率灵活性。”我们认为，未来人民币兑美元仍将维持缓步升值的趋势。

（四）欧债危机得到阶段性缓解，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景

欧盟委员会 12 日在布鲁塞尔抛出解决欧债危机的“路线图”，包括五个方面对策——果断应对希腊问题；加强欧元区应对危机的支撑能力；协调行动加强欧洲银行的实力；加快推出促进经济增长和稳定的政策；健全对经济的综合管理。巴罗佐提出，欧洲所有银行都应检查对主权债务的风险敞口，且必须满足更高的资本金比率要求。我们认为，这次的路线图一方面提振了市场信心，另一方面竖起了银行业的防火墙，是缓解欧债危机的正确方向。

本周“三驾马车”的调查组完成了对希腊财政改革的检查，初步认可了希腊整顿财政的进展，并暗示将建议欧盟峰会同意放款。我们判断，在 23 日召开的欧盟峰会将批准向希腊发放第一轮援助计划的第六笔资金——80 亿欧元。自此，希腊将得到热盼已久的救急资金。

本周三，斯洛伐克议会批准了 EFSF 扩容议案。斯洛伐克是最后一个批准该议案的欧元区国家，至此调整后的欧洲金融稳定机制将得以正式实施。根据该法案，EFSF 将扩容至 4400 万欧元，并将向希腊再提供 1090 亿欧元贷款，从而至少可以在 2014 年之前满足希腊债务融资要求，从而避免债务违约。



鉴于上述分析，我们认为四季度欧债危机将得到极大缓解，间或存在一些干扰因素及杂音。欧债问题将长期存在，目前还看不到整体的、彻底的解决方案。明年仍将有欧债问题不时爆发，成为影响市场的重要因素。四季度欧债问题相对缓和，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景。

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

国庆长假过后，国内小麦主产区价格稳中偏强。据中华粮网数据中心监测，2011年第38期中储粮全国小麦收购价格指数1136.6，周比上涨2.78%。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2114.84元/吨，周比涨78.30元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为2125.71元/吨，周比涨3.66元/吨。

本周，以江苏、安徽为主的南方小麦产区大部分地区收购已基本停滞，以北部维持少量收购，上货量一般，且受国家政策面的支撑，小麦价格稳中有涨，局部地区面粉厂开工有所下滑。据悉，近日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对后市预期价格上行乏力的影响，小麦价格表现平稳。

3、国家临储小麦拍卖情况

10月12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300.99万吨，与上次投放量基本持平；实际成交30.88万吨，较上期增加16.92万吨；总成交率约10.26%，较上期提高5.63%。尽管目前成交量并不是很大，但已经保持第五周连续上升，较



8月初偏低水平增长十倍以上。为迎接年底节日市场到来，国内用粉企业面粉采购需求将会逐渐趋于增长态势，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
2011/10/12	河南	小麦	261.57	1902	21.01	8.03%
2011/10/12	安徽	小麦	39.42	1907	9.87	25.05%
		河北白麦	4.02	1900	1.6	39.83%
		安徽小麦	8.82	1905	1.28	14.57%
		山东白麦	20.05	1889	4.34	21.66%
		江苏白麦	2.01	1974	1.75	87.32%
		湖北10白麦	2.02	1876	0.75	37.07%
		湖南小麦	0.14	1910	0.14	100.00%
		山西白麦	2.36		0	

4、小麦生产情况

“寒露”刚过，正是冬小麦播种的关键期和高峰期。从河北省农业厅获悉，截至14日，河北省5752万亩秋粮全部收获完毕，其中，玉米机收率超过35%，冬小麦已播种2491万亩，占预计播种面积的69%。截至13日，河南省已收秋作物10733万亩，占总播种面积的88.6%。全省已腾茬8525万亩，整地5723万亩。全省小麦已播种2254万亩，占预计麦播面积的28.2%。

据中华粮网消息，近期淮海和西北部分地区受前茬作物收获期推迟和持续降雨的影响，腾茬偏晚，土壤偏湿，整地难以正常开展，小麦播种推迟，可能要错过适宜播期。农业部小麦专家指导组认为，在黄淮海和西北麦区，一般把播种超过适期播期、越冬前达不到壮苗标准的冬小麦称为晚播麦。晚播麦从播种至越冬前积温低420℃，单株叶片少于4片，单株分蘖数少于1个，或将影响小麦产量。

另外，中国水利部副部长矫勇12日在国新办举行的新闻发布会上表示，今年以来中国从北到南一年三旱，目前大部地区主汛期已接近尾声，但后期的防汛抗旱任务仍然比较艰巨，特别是西南等重旱区水利工程蓄水严重不足，今冬明春旱情形势严峻。

5、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。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

强麦移仓换月，期价触底反弹。WS1205 周一跳空低开，震荡报收十字星，期价运行于所有均线系统下方；周二期价大幅下挫，均线系统继续向下发散；周三跌势趋缓，但期价仍运行乏力；周四由于隔夜外盘美麦大幅下挫，国内强麦跳空低开，最低下探至 2557 元/吨，但期价随后又收上来；周五在周边市场回暖、早稻期价大幅上涨的情况下的氛围下，强麦增仓放量跳空低开，强势反弹，期价站上 5 日均线。本周强麦 WS1205 合约增仓放量，持仓大幅增加 26418 手至 75798 万手，主力合约正式移仓换月。

2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收锤子线，期价运行于所有均线下方，短期均线系统向下运行，MACD 绿柱延长，KDJ 低位运行，目前还不能判断盘面是否确定反弹；日 K 线周四收出一根锤子线，期价下行乏力，周五期价大幅反弹，收盘站上 5 日均线，MACD 绿柱缩短，KDJ 指标金叉，持仓增加，成交放量，短期有触底反弹迹象，但仍需进一步确认。

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挫可能性。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，周五期价上破前期下行通道，短期期



价有止跌企稳迹象，但仍需下周一的进一步确认，短期上方缺口与均线压力较大，期价的突破情况还需量能配合。

四、结论与建议

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，也进一步奠定了国内小麦市场价格长期温和上涨的主基调。随着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，基本面向好。但目前国际形势仍不容乐观，欧洲央行采取了一定的金融机构扶持计划，欧元区债务问题只是阶段性的缓和，或有反复，市场很难出现大的好转。国内通胀压力依旧严峻，货币政策短期难以转向宽松。短期强麦或有反弹，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、新麦收购政策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，任何机构和個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。