

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12月10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)“定调会”没有新意，中央经济工作会议下周召开

本周，中央经济工作会议时间终于确定，将于12月12—14日召开。按照惯例，该会议在每年的12月初召开，但今年是最迟召开的一次。我们认为，当前国内外经济形势复杂，是导致其迟迟未召开的主要因素：欧债危机或引发全球经济二次触底，中国外贸形势严峻，国内经济增速趋缓。中央需要对国际形势进行观察，观望，反映出中央对于经济形势的担忧。

12月9日，被业内人士称为“定调会”的中共中央政治局会议召开。由于该会议的主题、决策与随之召开的中央经济工作会议基调一致，因此分析此会议精神就能把握未来一年中国经济政策的总体走向。

1. 会议提出，“全党全国要增强忧患意识和风险意识，做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。”这样的表述表明，中央已经意识到2012年是风险集中，危机四伏的一年。

2. 会议提出，“实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”。对于货币政策的表述，与我们之前的判断一致，2012年将以“稳健”之名，行“宽松”之实。在世界经济面临二次探底风险，欧债危机愈演愈烈的情况下，各国央行劲吹降息风，中国央行也将不能例外，持续一年的紧缩货币政策已经正式转向，明年将逐步放松银根。

3. 会议提出，“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，促进房地产市场健康发展”，表明2012年房地产调控力度不可能放松。今年房价拐点已经显现，未来房价下降趋势将由一线城市向二三线城市蔓延。11月份的国房景气指数已经跌至99.87%，低于景气临界点，同时创28个月新低，显示房地产行业进入萎缩阶段。我们认为，2011年房地产销售增速大幅下滑及房价拐点的出现，将导致2012年商品房新开工面积出现下降。而2012年保障房开工目标为600万—800万套，比2011年大幅下降，从而导致2012年房地产总体新开工面积负增长。我们预计，2012年房地产施工面积增速将大幅回落，房地产投资增速下降至16%。

(二) CPI 增速快速回落，明年1月份或将再次下调 RRR



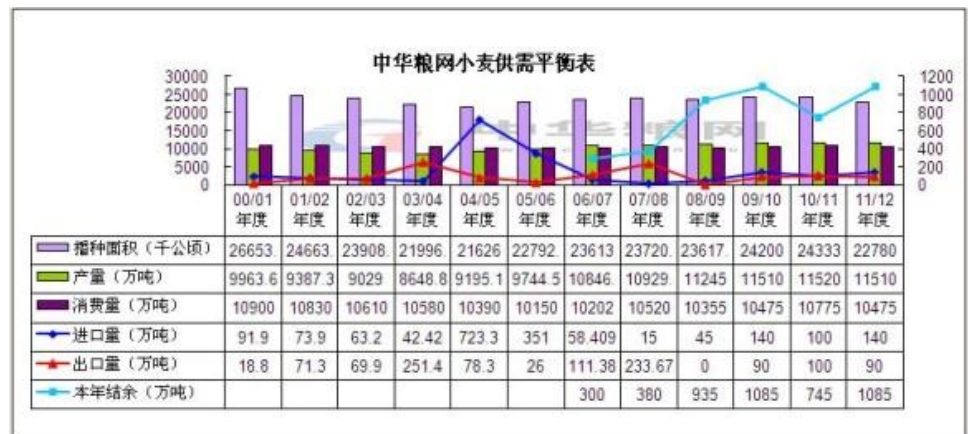
9日国家统计局公布，11月CPI同比涨4.2%，较10月下降1.3个百分点，低于此前市场普遍预期。导致本月CPI大幅下降的主要原因在于，宏观调控政策的效果正日益显现，食品和非食品价格普遍走低。另外，翘尾因素大幅减少也是主要原因，本月翘尾与上月相比下降1.1至1.2个百分点，这是年内最大的降幅。本轮通胀拐点已经在7月份出现，明年上半年CPI增速将逐季回落，年中见到阶段性低点，全年呈V型走势。通胀的回落为货币政策的放松提供了空间，预计明年1月份将再次下调RRR。

（三）欧盟峰会达成重要成果，但仍有很多问题待解决

本周国际市场有多项重要事件发生：标普下调包括德国、法国在内的欧盟国家评级展望，欧洲央行下调基准利率25基点。而最引人瞩目则是欧盟峰会达成新条约，欧元区17个成员国以及6个未加入欧元区的欧盟国家将缔结政府间条约，强化财政纪律，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。而英国和匈牙利已明确表示不参加新条约。新条约规定，签约国政府赤字不能超过该国GDP3%，否则将面临制裁。因此，欧盟委员会将“史无前例”的直接插手各国财政预算。新条约的达成标志着欧洲正朝着根本解决债务问题的正确方向迈出了坚实的一步，之后美国股指大幅上涨也对此作出了市场的解读。但是也应注意，此药方不能马上奏效。而且该方案只有“节流”而没有“开源”，重灾国需要进行经济结构的调整，需要找到经济内生增长的动力。明年一季度是欧洲主权债务集中到期的阶段，爆发危机的可能性仍然很大。

二、微观分析

1、供需平衡分析



据中华粮网供需平衡数据显示：2011年全国小麦播种面积稳定增加。预计2011/12年度小麦总产量2300亿斤，其中冬小麦2175亿斤，春小麦125亿斤。预计消费量较上年度继续小幅增加。总体看，2011/12年度国内小麦仍处于供大于求格局，年度供需平衡后仍有结余，国内市场供给充足，但年度结余量较上年度会有所减少。



据国家统计局初步统计，2011 年全国粮食总产量达到 57121 万吨，比 2010 年增产 2473 万吨，增长 4.5%。全国三大粮食作物总产量超过 5 亿吨，达到 51045 万吨。稻谷总产量突破 2 亿吨大关，达到 20078 万吨，比去年增产 503 万吨；小麦总产量 11792 万吨，比去年增产 274 万吨，增长 2.4%；玉米总产量 19175 万吨，比去年增加 1450 万吨，增长 8.2%。三大主粮的丰收，大大增加了我国的粮食供应，这也是前一段时间粮食类期货大幅下挫的主要原因。

2、小麦现货价格及购销情况

本周产区新麦价格保持弱势平稳。据中华粮网数据中心监测，2011 年第 46 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.81，周比微增。另据中华粮网监测，截至 12 月 9 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 2106.95 元/吨，周比微涨 1.54 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2134.46 元/吨，周比下跌 4.24 元/吨。各地具体行情为，河南延津地区 11 年产西农 979 小麦收购价 2250 元/吨，11 年产冀 9415 收购价 2520 元/吨，11 年产郑麦 366 收购价 2460，较前期略有下调；河南内黄地区 11 年产豫麦 34 汽车板价 2180 元/吨，较前期上涨 40 元/吨；河北石家庄地区冀 9415 收购价 2580 元/吨，较上期报价上涨 20 元/吨；江苏盐城大丰地区当地产郑麦 9023 船板价格在 2240-2260 元/吨。

本周，以江苏、安徽为主的南方小麦产区小麦行情依旧没有明显起色，购销清淡，价格弱势运行；南方销区面粉加工企业采购热情不高，面粉销售平缓，价格局部趋弱。

3、国家临储小麦拍卖情况

12 月 7 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约 300.68 万吨，实际成交 5.51 万吨，周比减少 2.26 万吨，总成交率 1.83%，周比下跌了 0.76 个百分点。

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
211-11-30	河南	小麦	263.04	1917	3.69	1.40%
2011-11-30	安徽	小麦	37.64	1948	1.82	4.83%
		河北白麦	3.89	1900	0.15	3.86%
		安徽白麦	7.63	1959	0.19	2.52%
		山东白麦	20.07	1951	0.97	4.82%



	江苏白 麦	2.00	1952	0.51	22.44%
	湖北白 麦	2.05		0	
	山西白 麦	2		0	

4、小麦生产情况

目前，南方冬小麦处于苗期生长至分蘖阶段，此次降温过程，对南方处于苗期生长的冬小麦和油菜等作物将造成不同程度的影响，易导致叶片结冰、萎缩，需做好防寒防冻工作，近期密切关注冷空气的降温幅度和时间。

5、政策面分析

12月9日，国家统计局公布的数据显示，2011年11月份，CPI 同比上涨4.2%，创14月来新低；PPI 同比上涨2.7%，创2年来新低。本月 CPI 下降主要原因在于食品价格大幅回落，但从非食品价格下降更能体现通货膨胀压力已明显降低。随着食品价格回落，房地产调控政策效果显现，明年的 CPI 将会继续回落，明年的货币政策将会走向宽松。此前，人民银行已于11月30日宣布从2011年12月5日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。本次下调，将开启存款准备金的下降通道，或将意味着国家的货币政策开始转向。关注下周召开的中央经济工作会议。

三、波动分析

1、强麦期货主力合约市场评述

本周强麦横盘震荡整理，重心略有上移。主力合约 WS1205 周一低开震荡，期价运行于 10 日均线上方；周二至周四期价窄幅震荡，市场上攻乏力；周五早盘期价继续上行，尾盘略有下跌，盘终以 0.25%的涨幅报收于 2365 元/吨。本周强麦 WS1205 成交清淡，总成交量仅有 137750 手，较上周大幅减少 241126 手；持仓减少 1374 手至 87702 手。

2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡报收小阳线，期价重心上移，但仍运行于所有均线下方，KDJ 金叉，MACD 绿柱缩短；日 K 线全周运行于 10 日均线上方，短期均线横盘交织，期价上行乏力，短期震荡为主。

3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，本周强麦震荡收阳，但期价反弹乏力，长期趋势线或将成为重要阻力。目前强麦上行乏力，近期仍将震荡筑底。



从强麦指数日 K 线图上看，本周期价运行乏力，横盘整理，前期低点及均线压力较大，短期强麦仍将弱势震荡，低位多单谨慎持有。

四、结论与建议

统计局数据显示，今年我国三大主粮丰收，大大增加粮食供应量，也决定了后续一段时间内，我国小麦的供需基本面相对宽松，这将抑制小麦价格大幅上涨。元旦、春节即将来临，预计在厂家备货的带动下，小麦需求将有所改善，但整体不宜太过乐观，行情上涨幅度有限。最新的 CPI 数据大幅回落，通胀压力有所缓解；此前央行下调存款准备金率 0.5 个百分点的举措，代表宏观政策已开始适时适度预调微调。但欧洲债务问题还没有得到很好解决。最近多空消息交织，短期市场难以全面向好，强麦震荡为主，低位多单谨慎持有，密切关注下周举行的中央经济工作会议。

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。