

品种聚焦

强麦早稻

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](mailto:zww0518@163.com)

强麦早稻期货策略周报

魏刚/张伟伟

2011年4月4日

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				
2011/12	2383	2358	25	2238	2228	1640	235	228	125	10	145
2010/11	2323	2304	19	2174	2155	1620	200	210	125	19	149
2009/10	2330	2302	28	2113	2095	1610	170	190	125	18	217

据中华粮网供需平衡数据显示: 受国家提高小麦最低收购价水平和一系列强农惠农富农政策支持, 2011年全国小麦播种面积保持平稳。据国家统计局统计, 全国小麦播种面积约3.63亿亩, 与上年基本持平。其中, 冬小麦3.39亿亩, 较上年增加0.35%, 春小麦2340万亩, 较上年略减。虽然前期受冬春连旱影响, 但后期天气明显好转, 冬麦区普遍降雨及时, 旱情得以解除并实现增产。全国小麦总产2358.4亿斤, 较上年增加54.8亿斤。其中冬小麦2215.8亿斤, 较上年增加42.4亿斤。

欧盟农业资源监测机构近期公布的报告显示, 预计欧盟2012年软小麦平均单产为每公顷5.67吨, 较上年增加1.7, 且较2007-2011年平均水准增加1.8%; 印度农业部长P.K.Basu日前也表示, 预计印度产量可能超过9000万吨, 全球小麦宽松的供需格局没有改变。

2、小麦现货价格及购销情况

受玉米市场价格强势上涨提振, 饲料加工企业采购饲用小麦替代玉米的积极性较强, 近期国内普通小麦市场购销趋旺。目前河南地区三等白小麦火车板价2070元/吨, 山东地区三等白小麦汽车板价2140元/吨, 河北地区三级普通白小麦收购价2160元/吨, 较1月初上涨20-60元/吨。另一方面, 受终端采购需求不旺及进口小麦数量增加的影响, 国内优质小麦行情稳中偏弱。目前河南郑州地区豫麦34火车板价2560元/吨, 9023火车板价2570元/吨; 山东曹县地区济南17汽车板价2320元/吨, 8901汽车板价2340元/吨, 藁9415汽车板价2380元/吨; 河北石家庄地区藁9415收购价2500元/吨, 较年初价格出现一定程度下跌。



### 3、国内外宏观政策方面

国内方面，4月1日发布的2012年3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为53.1%，比上月上升2.1个百分点，连续第四个月回升，并触及11个月高位。但与此同时民间的汇丰PMI数值却连续四个月下滑，显示出大型企业和中小企业冰火两重天的生存现状。官方PMI与民间PMI走势不同，为判断当前宏观经济走势增加了难度，目前考虑到3月是传统的经济活动旺季，官方PMI数据并未剔除季节性因素的影响，应冷静看待，不宜对官方PMI数据过分乐观。

美国方面，美联储4月3日公布的3月会议记录显示，对美国经济表现更显乐观，而且支持继续宽松措施的委员数量减少。显示出决策者推出新一轮量化宽松举措(即QE3)的意向大大减弱。美元周二、周三大幅反弹，但反弹行情能否持续将取决于经济数据的表现。周五将公布的月度非农就业报告将牵动市场神经。

欧洲方面，德国经济部4月4日公布的数据显示，2月制造业订单扭转了上月的下降趋势而出现小幅增长，但不如预期强劲，并且仍较去年同期有一定下降。同时经济数据机构Markit发布调查显示，欧元区3月服务业采购经理人指数(PMI)终值49.2，预期48.7，初值48.7；综合采购经理人指数终值49.1，初值48.7。两项数据均处于50荣枯分水岭下方。疲软的订单形势让欧元区企业活动在3月陷于停滞，这可能令欧元区经济滑向温和衰退。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

上周郑州强麦期货继续走低，主力合约WS1209前四个交易日大幅收阴，期价一度考验60日线支撑，周五期价止跌，收盘以1.22%的周跌幅报收于2590元/吨。节前盘面大幅减仓缩量，周总成交量大幅减少17.6万手至114.6万手，持仓量减少5.04万手至35.17万手。

3月30日，美国农业部公布数据显示，美国农户计划播种1,197.6万英亩春麦，分析师原本预计为1,331.3万，去年种植面积为1,239.4万英亩。此外，美国农业部还公布截至3月1日美国小麦库存为12.01亿蒲式耳，低于预期的12.23亿。美国农业部供应和种植报告利多小麦市场，上周五CBOT美麦指数大幅反弹7.4%，随后的两个交易日内期价略有调整。

### 2、均线及趋势分析

强麦WS209周K线震荡收阴，期价跌至5周均线下；日K线重心下移，但下方支撑较好，KDJ指标低位徘徊，短期关注60日线支撑是否有效。

## 三、结论与建议

目前小麦基本面平稳，新麦涨势良好，宽松的供需格局仍将成为



限制期价上行的重要压力。清明小长假期间，国内外利多利空消息交织，周四关注强麦期价在 60 日线的支撑的情况，支撑若有效，可短线偏多操作。

## 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。