

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**强麦早稻期货策略周报**

魏刚/张伟伟

2011年4月7日

一、微观分析**1、小麦现货价格及购销情况**

普麦方面,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。截至4月5日,山东德州各县市大部分面粉企业小麦入厂价在2160—2200元/吨之间,个体粮商坐庄收购价在2100—2160元/吨之间,比上周上涨了20—60元/吨之间。滨州地区个体粮商平均收购价在2100元/吨—2120元/吨之间;购销企业入库价在2160元/吨—2200元/吨之间;面粉加工企业到厂价在2200元/吨—2220元/吨之间,市场价格整体浮动在20元/吨左右。优麦方面,由于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。

优质小麦与普通小麦的价差明显缩小,据中华粮网数据显示,目前优质小麦郑麦366与三等白小麦均价价差已由年初的120元/吨,缩窄为75元/吨;藁9415与三等白小麦均价价差由近300元/吨,缩小为250元/吨;西农979与三等白小麦均价价差由近360元/吨,缩小为190元/吨。

2、新麦长势仍存不确定性

据中华粮网监测,我国北方冬麦主产区自11月播种以来,无明显农业旱情发生,冬小麦播种出苗后又有几次有效降雨,土壤墒情普遍持续较好,加上冬麦播前底墒较好,旱地小麦总体墒情与苗情明显好于常年。目前冬小麦普遍处于返青拔节期,也是产量形成关键期。

3月下旬,我国冬麦区大部耕地墒情较好,仅河北省南部和河南北部零星地区有轻旱,由于冬麦播前底墒良好,前期墒情及长势也持续偏好,旱情对冬小麦无明显影响,旱情形势目前还未引起市场关注。但据了解,河北省部分地区小麦种植出现撂荒现象,部分小麦未及时浇注返青水,4月是农业生产的关键时期,小麦生长需水量大,加之大风天气多、气温升高加速水份蒸发等因素,如若无明显降水,旱情发生和发展可能性较大,旱情形势将会加重。



3、托市政策方面

据了解，小麦拍卖底价或将再提 8 分，2010 年托市麦拍卖底价（三等）为 2040 元/吨，2009 年托市麦销售底价（三等）为 1960 元/吨。其实上周市场已经开始反应，3 月 28 日托市麦总成交量达 39.4 万吨，总成交率 13%，创下自去年 5 月以来的新高。

当前托市小麦库存主要以 2010 年产和 2009 年产小麦为主，由于近两年托市政策没有全面实施，2010 年托市麦收购总量为 2264.58 万吨，2011 年因市场收购价格高于托市价当年没启动预案，当前托市小麦库存量相对往年偏少，据估算，截止到 2012 年 3 月底，10 年托市麦库存在 1800 万吨左右，09 年库存已不足 400 万吨。托市拍卖底价提升，将给国内小麦市场造成一定利好影响。

4、国内外宏观政策方面

国内方面，温家宝日前在广西、福建等地就经济运行情况进行调研时明确表示，要根据形势变化尽快出台预调微调措施，同时做好政策准备，留有相应的政策空间。与之对应的是，央行在其一季度货币政策委员会例会声明也表示，要综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模。这使得政策放松预期进一步升温，市场普遍猜测，为了调节流动性，二季度央行仍会继续一季度灵活的公开市场操作，不排除下调存款准备金率的可能。

美国方面，美国劳工部 4 月 6 日公布的数据显示，美国 3 月季调后非农就业人口增加 12.0 万人，预期为增加 20.3 万人。因周五适逢美国和欧洲假期，市场交投清淡，投资者对就业数据做出了负面反应。非农数据警示，或许美国经济改善的程度并没有大家预期的那么乐观，而撤出宽松政策也言之过早。

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

由于清明小长假，本周国内仅有两个交易日。郑州强麦期价略有反弹，主力合约 WS1209 周四高开震荡收阳，期价站上 5 日均线；周五期价小幅高开后震荡整理，盘中报收于 2604 元/吨，较上周五收盘上涨 14 元/吨。本周持仓大幅增加 5 万余手，成交量保持稳定。

周五由于耶稣受难日，CBOT 市场休盘。本周四个交易日，由于美



国及欧洲小麦主产区天气情况良好，美麦指数震荡回调，几乎对冲掉上周五的涨幅。

2、均线及趋势分析

强麦 WS209 周 K 线震荡收小阳线，下方 10 周均线支撑较好；日 K 线运行于 5 日均线上方，KDJ 金叉，期价下方支撑较好。

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。国内外经济形势存在极大不确定性，近期强麦震荡为主，不破 5 日均线，仍维持偏多操作思路。

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。