

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

2012年8月3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、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				
2012/13	2160	2100	60	2329	2320	1625	350	220	125	9	-169
2011/12	2358	2300	58	2365	2360	1640	380	215	125	5	-7
2010/11	2259	2240	19	2234	2215	1620	260	210	125	19	25

据中华粮网最新供需报告预计, 2011/12 年度小麦实现丰产, 产量在 2300 亿斤左右, 进口量在国际小麦价格低迷的影响下, 较上年大幅增加。预计 2011/12 年度国内小麦消费仍保持平稳略增态势。其中, 口粮消费在膳食结构性调整中数量略有下降。由于玉米价格受需求增长拉动, 快速走高, 小麦一玉米价差增大, 2011/12 年度小麦替代玉米用于饲料加工量仍处于高位水平。

受今年气候及病虫害影响, 预计 2012/13 年度国内小麦产量有所下降, 本期总产量下调至 2100 亿斤, 进口量上调到 60 亿斤; 消费 2320 亿斤, 其中口粮消费约 1625 亿斤, 饲料用粮约 350 亿斤, 工业用粮约 220 亿斤, 其他约 125 亿斤。因产量减少, 2012/13 年度结余量为 -169 亿斤。

近期, 全球各国小麦产量频繁被下调。国际谷物理事会周一公布 (IGC) 最新数据显示, 2012/13 年度全球小麦产量预计为 6.646 亿吨, 前期预测为 6.651 亿吨, 上年为 6.959 亿吨。美国农业部将哈萨克新年度小麦收成预期下调至 1200 万吨, 下调幅度高达 47%。8 月 1 日 CBH 公司称, 主要小麦产区--西澳洲 2012/13 年度小麦产量料减少至 950-1050 万吨, 较去年的 1500 万吨减少约三个之一, 澳大利亚全国小麦总产量料减少 18% 至 2410 万吨。俄罗斯政府周二预计, 受严重干旱影响, 俄罗斯今年谷物产量约较上年的 9400 万吨减少 1400 万吨。

综合来看, 2012 年全球小麦供需格局相对 2011 年偏紧。



2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2073.24	7.99
	产区磅秤出库价	2136.52	4.80

据主产区粮食部门统计，据统计，据主产区粮食部门统计，截至7月25日，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、湖北、四川、陕西、甘肃、新疆等11个小麦主产区各类粮食企业累计收购2012年新产小麦4057.1万吨，其中国有粮食企业收购2832.4万吨，占收购总量的70%。据了解，目前安徽、江苏等地的小麦收购已进入尾声阶段，各地小麦价格出现不同程度的上涨。

本周主产区新麦价格稳中略涨。据中华粮网数据中心监测，截止8月2日，中储粮全国小麦收购价格指数118.60，周比上涨0.02点。各地具体行情为，山东菏泽面粉厂2012年产二级普通白小麦到厂价2140元/吨，济南17到厂价2240元/吨，均较前期报价上涨20元/吨；德州粮食局2012年产二级普通白小麦到厂价2120元/吨，师栾02-1收购价2220元/吨，较前期报价相同。河南濮阳粮食批发交易市场2012年产二级普通白小麦火车板价2180元/吨，优质小麦火车板价2530-2560元/吨，与前期报价相同。山东曹县地区2011年产而级普通白小麦汽车板价2140元/吨，较前期上涨20元/吨；优质小麦汽车板价2320-2360元/吨，均与前期报价相同。河北粮食局直属储备库2012年产二级普通白小麦收购价2120元/吨，较前期上涨20元/吨；优质小麦收购价2200-2240元/吨，均较前期上涨40元/吨。本周，江苏无锡市场小麦批发价格保持2120元/吨，与上周基本持稳；较上月环比上涨了20元/吨，涨幅1.0%；较去年同期相比上涨了20元/吨，涨幅1.0%。淮安地区小麦价格有所上涨，目前淮安涟水县当地粮管所小麦上车价格在1.02元/斤左右，较7月下旬上涨了0.01元/斤左右。本周，安徽全省三等小麦出库价格在102.07元/百斤，较上周下跌了0.13元/百斤。

目前，终端市场需求方面较为平淡，受高温炎热天气以及大中专院校放假等因素的影响，市场粮油需求低迷，近日市场面粉价格稳中略有下跌。据市场监测，江苏镇江市场特一面粉批发全市均价2.83元/公斤，较上周持平；南通如东地区面粉销售缓慢，价格保持稳定，特一粉出厂价2800-2900元每吨左右，零售价3200-3400元每吨左右，日销售量一般。浙江杭州市场7月31日与6月30日相比，其中特一面粉的批发价格下跌了0.04元/公斤，跌幅1.4%，现价为2.92元/公斤。东南市场场内特一面粉平均成交价为2.84元/公斤，特二面粉平均成交价为2.68元/公斤，均持平。

总体来说，目前小麦现货价格开始缓慢回升，但由于面粉行情尚未启动，短期期价仍将弱势震荡。



3、国家临储拍卖情况

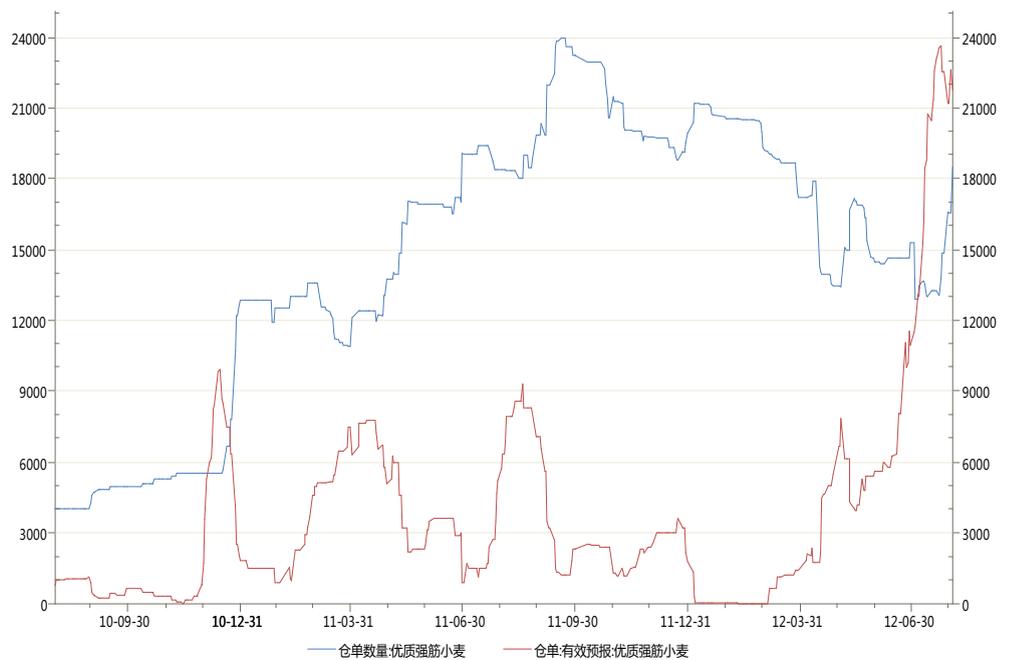
8月1日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、河南省粮食交易物流市场举行的国家临时存储小麦竞价交易共计投放 300.94 万吨，实际成交 1 万吨，成交率仅有 0.33%，继续保持低位。

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-8-1	河南	小麦	263.79	2023	0.8098	0.31%
2012-8-1	安徽	小麦	37.15	2040	0.2	0.54%

4、国际麦价情况

截止 8 月 2 日，9 月交货的美国 2 号软红冬小麦到我国口岸完税价为 2850 元/吨，较去年同期上涨了 288 元/吨，较 6 月 1 日完税价上涨了 657 元/吨，处于年度高位。国际麦价高位运行，必将影响下半年贸易商的进口量，随着面粉消费旺季到来，后期国内小麦市场将逐渐回暖。

5、仓单情况



仓单方面，截止 8 月 3 日，强筋小麦的仓单数量为 18937 张，较上周五增加 4097 张；有效预报数量 22477 张，较上周五减少 57 张。庞大的仓单数量是制约期价上行的主要阻力，但目前各交割库的库容已有限，后期或将保持稳定。



6、宏观政策方面

农业部数据显示，今年第 30 周（2012 年 7 月 23 日—2012 年 7 月 29 日）“全国农产品批发价格总指数”为 193.49，比前一周上升 1.57 个点。其中，重点监测的 28 种蔬菜均价每公斤为 3.05 元，环比涨 1.7%，价格已连续 4 周上涨，累计涨幅 8.5%。随着近日国内农产品价格回涨，国际大宗产品价格企稳，市场普遍预测居民消费价格指数（CPI）将于三季度触底，7 月 CPI 达到本轮最低点的概率极大。

中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，分析研究上半年经济形势和下半年经济工作。会议重申，把稳增长放在更加重要的位置。8 月 2 日，央行发布《2012 年第二季度中国货币政策执行报告》也认为，下一阶段央行要“把稳增长放在更加重要的位置”，同时罕见地提出，要满足铁路等国家重点在建续建项目的资金需求。

在多方因素作用下，年内 CPI 的回升将较为温和，货币政策仍具有较大操作空间。市场普遍预计年内至少还将下调存贷款利率 1 次，下调存款准备金率 2 次至 3 次。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货再次寻底，主力 WS1301 合约周一冲高回落，期价未能站稳 60 日线，周二至周五期价重心不断下移，短期考验前低 2444 一线支撑，盘终期价报收于 2462 元/吨，较上周五收盘价下跌 1.16%。本周总成交量减少 33.3 万手至 86.7 万手，持仓量减少 5026 手至 40.2 万手。

本周美国小麦期货延续高位回调，周二至周四期价三连阴，主要是由于投资人担心夏季升势已见顶，纷纷获利了结打压期价。但由于全球小麦供需格局恶化，短期还不能确定美麦已经见顶。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线中阴跌破均线系统，KDJ 指标中位死叉周，MACD 双线继续横盘交织；日 K 线周五期价跌至 60 日线下方，短期均线向下拐头，技术面疲弱。

3、趋势分析





从强麦指数日K线图上看，红色竖线代表的是从2012年3月5日以来的斐波那契周期线，7月17日以来，强麦期价震荡下行，结束前期反弹行情。但期价尚未跌破5月28日以来的上升趋势线，且前低支撑或较强。目前期价上有压力，下有支撑，短期维持弱势震荡为主。

三、结论与建议

总体来说，全球小麦供需格局的改变及国际小麦价格的高企，后期均将提振国内小麦市场。但由于面粉行情尚为启动，且仓单压力依旧较大，短期强麦期价低位震荡为主。操作上，中长期看涨观点不变，待期价回调再次确认底部后可以尝试建立中线多单。

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。