

品种聚焦

强麦

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

强麦期货策略周报

魏刚/张伟伟

2012年8月10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				
2012/13	2160	2100	60	2321	2317	1625	350	220	122	4	-161
2011/12	2358	2300	58	2362	2360	1640	380	215	125	2	-4
2010/11	2259	2240	19	2215	2214	1620	260	210	124	1	44

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-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。

今年主产区受二季度气候及病虫害影响, 预计 2012/13 年度国内小麦产量有所下降, 本期总产量预测为 2100 亿斤, 进口量为 60 亿斤; 消费 2321 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 122 亿斤, 出口 4 亿斤。因产量减少, 2012/13 年度结余量为-161 亿斤。

2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2079.23	6.00
	产区磅秤出库价	2137.31	0.79



新产小麦上市已逾 2 个月，收购工作进展顺利。据统计，截至 8 月 5 日，河南、江苏等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 4770.3 万吨，比上年同期增加 904.7 万吨，其中国有粮食企业收购 3381.4 万吨，占收购总量的 71%。中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价累计收购小麦 2116.1 万吨，占收购总量的 44%。目前各地新小麦收购工作进入尾声，小麦价格均出现一定程度上扬。

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 9 日，中储粮全国小麦收购价格指数 119.17，周比上涨 0.57 点。各地具体行情为，山东菏泽地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2180 元/吨，济南 17 到厂价 2280 元/吨，均较前期上涨 40 元/吨；德州粮食局 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2120 元/吨，与前期报价相同；师栾 02-1 收购价 2240 元/吨，较前期上涨 20 元/吨。河南延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价 2080 元/吨，西农 979 收购价 2150 元/吨，均较前期下跌 10 元/吨；新麦 26 收购价 2240 元/吨，郑麦 366 收购价 2200 元/吨，均较前期下跌 20 元/吨。河北辛集地区 2012 年产二级普通白小麦入库价 2090 元/吨，8901 入库价 2290 元/吨，均较前期报价相当。河北石家庄地区 2012 年产二等普通白小麦收购价 2060 元/吨，较前期报价下跌 60 元/吨；师栾 02-1 收购价 2240 元/吨，藁优 2018 收购价 2200 元/吨，均与前期报价相当。

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，购销平缓。据市场监测，进入 8 月份，南京下关市场面粉价格高位企稳，目前特一面粉 2.80 元/公斤，特二面粉 2.56 元/公斤，均与上周持平。本周，安徽全省特一面粉批发价 141.40 元/50 公斤，较上周下跌 0.54%；零售价 162.89 元/50 公斤，较上周下跌 0.47%。

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，短期期价难以大幅反弹。



3、国家临储拍卖情况

8月8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 300.1 万吨，实际成交 2.94 万吨，成交率仅有 0.98%。

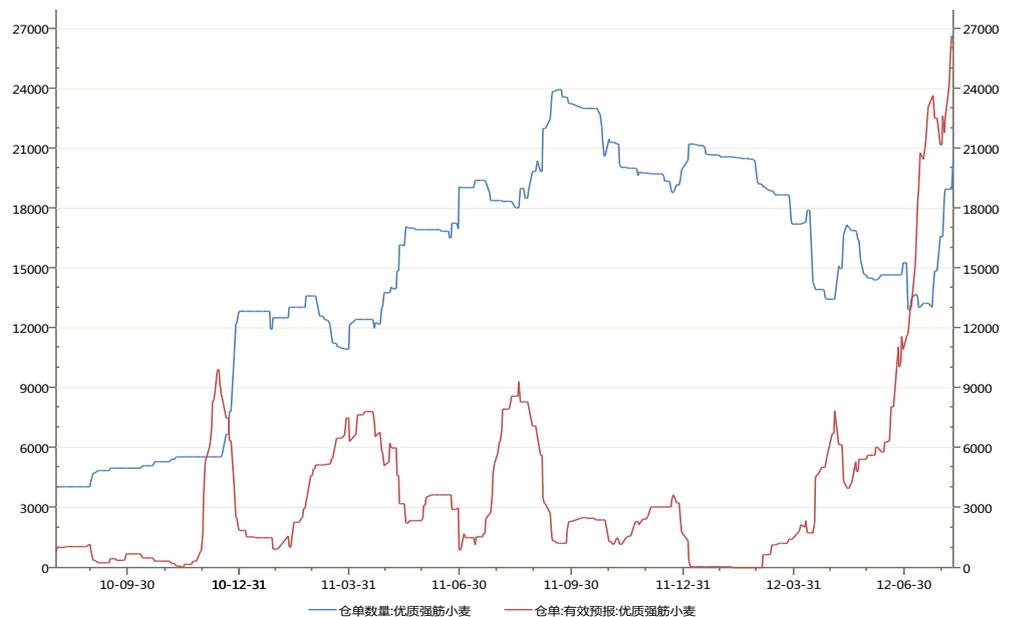
时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-8-8	河南	小麦	263.77	2030	2.9	1.10%
2012-8-8	安徽	小麦	36.33	2080	0.04	0.12%

4、国际麦价情况

8月8日公布的一项调查显示，因受干旱影响，俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦小麦产量料将较去年下滑 30%。分析师和贸易商预估中值显示，这三个黑海地区小麦出口国将总计出口约 7000 万吨小麦，而去年为 1 亿吨。该地区通常占全球小麦出口量的四分之一。调查还显示，印度和澳大利亚亦将下调小麦产量预估。

截止 8 月 9 日，9 月交货的美国 2 号软红冬小麦到中国口岸完税后总成本约为 2976 元/吨，较上周四价格上涨 126 元/吨，比去年同期涨 487 元/吨。国际麦价高位运行，必将影响下半年贸易商对于进口小麦的使用量，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



数据来源: Wind资讯



仓单方面，截止 8 月 10 日，强筋小麦的仓单数量为 20452 张，较上周五增加 1515 张；有效预报数量 26329 张，较上周五大幅增加 3852 张。庞大的仓单数量短期仍将是制约期价上行的重要阻力。

6、宏观政策方面

中国 7 月份消费物价指数 (CPI) 同比上升 1.8%，环比上升 0.1%；7 月份生产者物价指数 (PPI) 同比下降 2.9%，环比下降 0.8%。CPI 分项数据中，食品类价格同比上涨 2.4%，非食品类价格同比上涨 1.5%。CPI 同比升幅降到 1.8%，为 2 年多以来首度降至 2% 以下。

CPI 与 PPI 数据暗示经济仍在底部徘徊，这也为宏观政策进一步放松创造了空间。业内人士因而认为，中国央行 (PBOC) 降低银行存款准备金率，将仅仅是时间问题，但是否还需要降息，则仍需要更多经济运行数据佐证。同时，业内人士普遍预计，CPI 增速将在三季度见底，此后，受食品价格等因素推动，CPI 增速将逐渐回升；另外持续下滑的生产者价格指数 (PPI) 也有望逐步企稳。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货低位震荡，主力 WS1301 合约报收三阳两阴格局，期价重心小幅上移，但整体仍运行于 5 轴均线下方，盘终期价报收于 2474 元/吨，较上周五收盘价上涨 0.49%。本周盘面继续减仓缩量，总成交量减少 43.1 万手至 43.6 万手，持仓量减少 7278 手至 39.5 万手。

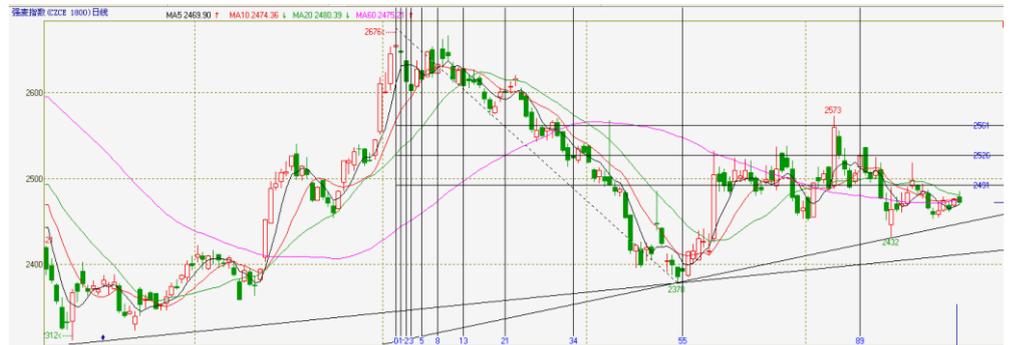
本周美国小麦期货冲高回落，期价周一至周四重心上移，周五受累于美国农业部供需报告上调期末库存和产量预估的影响中阴下挫，短期或将维持调整。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收小阳线，但期价仍运行于均线系统下方，KDJ 指标向下运行，MACD 双线继续横盘交织；日 K 线全周未能站稳 60 日线，但 MACD 及 KDJ 指标有向好迹象，下周重点关注市场量能配合。



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，市场量能不配合，短期期价难以大幅反弹，维持低位震荡为主。

三、结论与建议

国内面粉行情尚为启动，仓单压力依旧较大，且市场量能不配合，短期期价难以大幅反弹，维持低位震荡为主。



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。