

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17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	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。

指标名称	期初库存	产量	进口	饲料消费	国内消费总计	出口	期末库存
2012-06	195.56	672.06	135.29	131.67	681.87	135.42	185.76
2012-07	197.18	665.33	134.72	130.33	680.06	134.71	182.44
2012-08	197.59	662.83	135.68	134.09	683.25	135.21	177.17

最新公布的美国农业部供需报告显示, 美国 12/13 年度小麦供应



量上调 5400 万蒲式耳，产量预计上调 4400 万蒲式耳，因冬小麦、硬质小麦和其他春小麦单产提高。饲用和调整用量上调 2000 万蒲式耳，反映出饲用玉米供应量紧缺的状况。美麦年终库存预计上调 3400 万蒲式耳。

全球 12/13 年度小麦供应量预计下调 210 万吨，由于国外小麦产量下降 370 万吨。12/13 年度全球初始库存小幅增加部分被 11/12 年度一些国家贸易和消费量更新抵消，其中前苏联 12 国产量的下调是本月全球产量下降的主要原因。全球 12/13 年度小麦消费量上调 320 万吨，因一些国家将使用小麦代替玉米作为牲畜和家禽饲用。12/13 年度全球出口量也上调，但俄罗斯出口量下调 400 万吨，乌克兰出口上调 200 万吨，加拿大和欧盟 27 国分别上调 100 万吨，澳大利亚、巴西、巴基斯坦分别上调 50 万吨。全球 12/13 年度年终库存下调 530 万吨，达到 1.772 亿吨。

俄罗斯农业部 8 月 15 日公布的数据显示，俄罗斯今年谷物单产同比下降 28.6%。截至 8 月 14 日，收割进程已经完成 47%，已收获谷物 4300 万吨。其中小麦单产同比下降 30.5%，至 2.21 吨/公顷，目前已经收割量为 2700 万吨。此外，据悉尼 8 月 16 日消息，干燥天气正威胁澳洲最大小麦生产和出口地区的作物产量。澳大利亚是全球第二大小麦出口国，政府预测机构称，今年该国小麦产量将较上年的纪录高位下滑 18%至 2410 万吨。阿根廷农业部 8 月 16 日亦将 2012/13 年度小麦种植面积预估由一个月前的 382 万公顷下修至 370 万公顷，并进一步调降产出预估，阿根廷为全球第六大小麦出口国。

诸多消息加深全球小麦供应忧虑，2012 年小麦供需格局将偏紧。

2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2093.43	14.20
	产区磅秤出库价	2145.97	8.66

截至 8 月 15 日，河南、河北等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 5101.8 万吨，比上年同期增加 687.3 万吨；



其中国有粮食企业收购 3584.8 万吨，占收购总量的 70%，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 2281.7 万吨。

本周主产区新麦价格周报上涨。据中华粮网数据中心监测，截止 8 月 16 日，中储粮全国小麦收购价格指数 119.75，周比上涨 0.58 点。各地具体行情为，山东德州市场 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2140 元/吨，较前期上涨 20 元/吨；师栾 02-1 收购价 2240 元/吨，与前期报价相同。曹县地区 2012 年产二级普通白小麦汽车板价 2160 元/吨，济南 17 汽车板价 2320 元/吨，均较前期报价相同；8901 汽车板价 2360 元/吨，藁 9415 汽车板价 2380 元/吨，均较前期报价上涨 20 元/吨。河南郑州粮食批发市场 2012 年产三级普通白小麦火车板价 2090 元/吨，郑麦 366 火车板价 2350 元/吨，9023 火车板价 2310 元/吨，均较前期上涨 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 2100 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 年产一等普通白小麦收购价 2130 元/吨，较前期报价上涨 30 元/吨；师栾 02-1 收购价 2270 元/吨，藁优 2018 收购价 2190 元/吨，均较前期报价上涨 10 元/吨。

进入 8 月份以来，浙江舟山市场面粉走势平稳，特一面粉批发价 3.04 元/公斤，近期据商家反应，面粉出厂价格已逐步提高，生产成本有所抬升，预计，短期内舟山市场面粉价格将保持稳中趋涨态势。8 月中旬，合肥周谷堆农贸市场粮源充裕、品种丰富、购销平缓、交易稳定，特一面粉批发价 141.4 元/百斤，与上周持平；零售价 159.60 元/百斤，与上周持平。

总体来说，目前小麦现货价格开始缓慢回升，面粉行情基本保持稳定，预计随着市场需求逐渐回暖，后期小麦行情将缓慢向好。

3、国家临储拍卖情况

8 月 15 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 300.2 万吨，实际成交 3.3 万吨，成交率 1.1%，继续保持低迷。

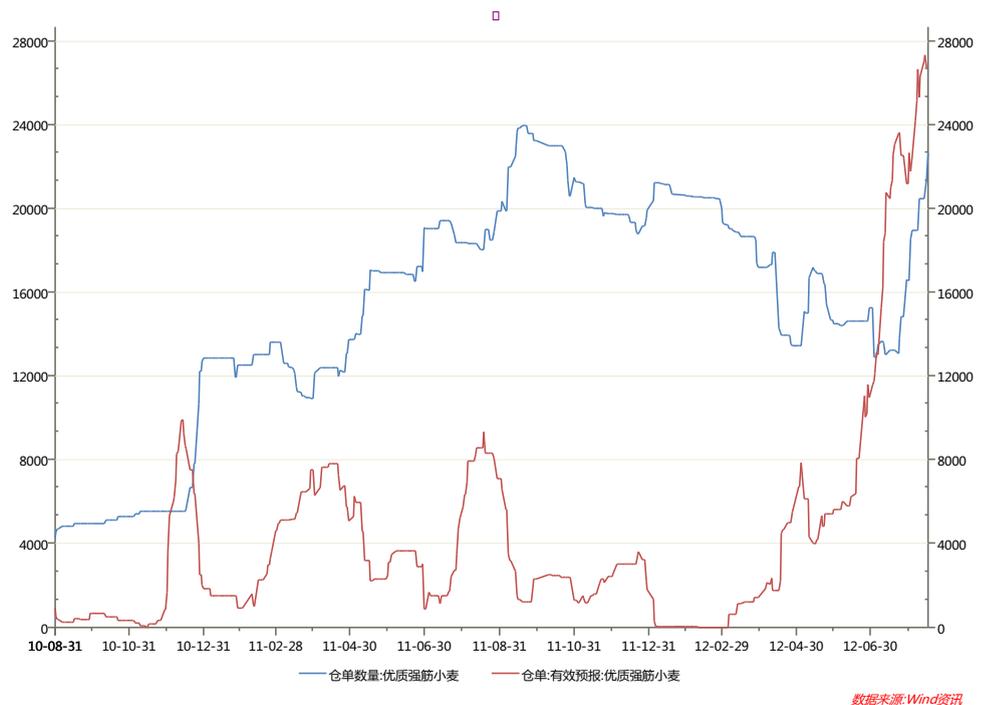


时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-8-15	河南	小麦	263.8	2069	2.77	1.05%
2012-8-15	安徽	小麦	36.40	2075	0.53	1.47%

4、进口情况

截止 8 月 16 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 2846 元/吨，较上日涨 40 元/吨，比去年同期涨 263 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



仓单方面，截止 8 月 17 日，强筋小麦的仓单数量为 22662 张，较上周五增加 2210 张；有效预报数量 26007 张，较上周五减少 322 张。庞大的仓单数量仍将是制约期价上行的重要阻力。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货大幅反弹，主力 WS1301 合约报收四阳一阴格局，期价重心不断上移，短期考验 20 周均线压力，盘终报收于 2519



元/吨，较上周五收盘价上涨 1.82%。本周盘面增仓放量，总成交量增加 86 万手至 129.5 万手，持仓量增加 3.62 手至 43.1 万手。

本周美国小麦期货探底回升，受黑海地区供应担忧提振，美麦指数期价周五三连阳收复本周前两个交易日的跌幅，全周报收带长下影线的小阴线，预计短期期价仍将高位震荡。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收中阳线，期价站上短期均线族上方，MACD 红柱延长；日 K 线周一站上 60 日线后全周在均线族上方运行，MACD 红柱不断延长，技术面偏强。

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，目前期价仍运行于 5 月 28 日以来的上升趋势中，短期关注期价在 2520 一线的突破情况。

三、结论与建议

全球小麦供需格局改变及国际麦价高企，均将提振小麦价格上涨。但由于国内面粉行情尚为启动，且仓单压力较大，短期限制麦价反弹幅度。预计在面粉消费旺季之前，强麦期价缓慢抬升为主，操作上，前期多单谨慎持有，短线依托 60 日线偏多操作。



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。