

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2月25日

一、宏观分析

汇丰 PMI 初值连升三月

2月22日汇丰银行公布,中国2月制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7,比上月终值48.8回升0.9个百分点,连续第三个月回升。虽然PMI指数连续三个月回升,已有企稳迹象,但还在荣枯分界线以下,显示中国中小制造业企业生产情况仍处于减速过程中。本月PMI初值的回升主要是由于春节假期后的补库存所致。而需要警惕的是新出口订单指数从上月的50.4骤降至47.4,创下8个月来的最低水平,显示外需萎缩相当严重。总体来看,2月份制造业较1月份并没出现明显改善,预计经济增速仍将继续维持两个月左右的下行趋势。由于汇丰PMI数据采样以中小企业为主,与以大型企业为主的官方PMI有一定差异,若欲了解中国整体经济走势,仍需等待下周公布的官方数据。我们仍然坚持认为:2012年中国经济增长将明显放缓,第一季度将延续下滑趋势,第二季度见到年内低点,呈现先回落再弹升的V型走势。

二、微观分析

1、供需平衡分析

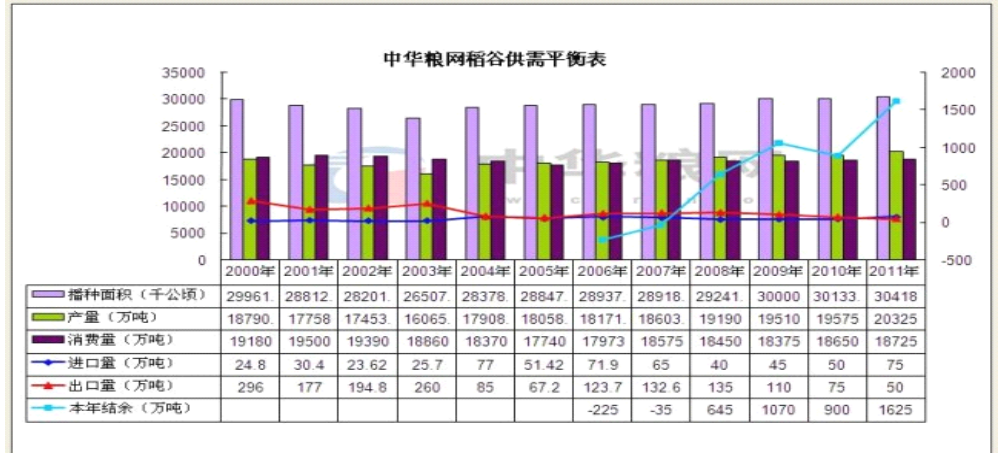


据中华粮网最新供需平衡数据显示:2011年全国小麦播种面积稳定增加。预计2011/12年度小麦总产量2300亿斤,其中冬小麦2175亿斤,春小麦125亿斤。预计2011/12年度国内小麦消费量较上年度继续小幅增加。预计2011/12年度国内小麦消费量2225亿斤,较上年增加70亿斤。其中口粮消费约1640亿斤,饲料用粮约220亿斤,工业用粮约240亿斤,其他约125亿斤。总体看,2011/12年度国内小麦仍处于供大于求格局,年度产需平衡后仍有结余,国内市场供给充



足，但年度结余量较上年度会有所减少。在国内库存充足，同时粮食出口受到限制的情况下，预计 2011/12 年度国内小麦进出口继续保持较低水平。

国际谷物理事会(IGC) 2 月 23 日在月报中称，将全球小麦产量预估上修 500 万吨，至 6.95 亿吨的纪录水准，部分折射出哈萨克斯坦、印度及澳大利亚的丰产前景。哈萨克斯坦小麦产量预计将达 2,270 万吨，高于之前预估的 2,200 万吨，更较之前年度的 1,000 万吨翻了一番。国际谷物理事会(IGC)称，小麦的饲用消费量将达 1.31 亿吨，创 20 世纪 90 年代初以来的最高位，因其较玉米价格更具吸引力。



据中华粮网供需平衡数据显示：受最低收购价同比大幅度提高及去年种植效益较好等因素影响，2011 年农户种植稻谷积极性较高。综合各部门数据及我们调查情况，预计 2011 年全国稻谷总产 4065 亿斤，同比增 150 亿斤，增幅 3.8%。随着人口增加，稻谷口粮消费量继续维持刚性增长。农业部最新消息，截止 2011 年 12 月，我国共进口大米 57.2 万吨，同比增长 56.1%；出口大米 51.55 万吨，同比减少 16.8%。不过，因我国稻谷总体供需平衡，进出口配额有限，国际稻米市场对国内影响十分有限。

2、小麦现货价格及购销情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2113.76	-1.06
	产区磅秤出库价	2127.08	-0.63
早籼稻	产区磅秤收购价	2578.67	27.24
	产区磅秤出库价	2602.22	3.89

本周主产区新麦价格周比下跌。据中华粮网数据中心监测，2012 年第 8 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.44，周比微跌 0.26 点。各地具体行情为，河南内黄地区 11 年产藁 9415 汽车板价 2200 元/吨，西农 979 汽车板价 2180 元/吨，二级普通白小麦汽车板价 2120 元/吨，均与前期相当；郑州粮食批发市场 11 年产豫麦 34 火车板价 2560 元/吨，9023 火车板价 2580 元/吨，三级普通小麦 2080 元/吨，均前期



相当；河北石家庄地区 11 年产藁 9415 汽车板价 2560 元/吨，一级普通小麦出库价 2140 元/吨，较前期下跌 20 元/吨；山东曹县地区 11 年产济南 17 汽车板价 2300 元/吨，8901 汽车板价 2320 元/吨，藁 9415 汽车板价 2340 元/吨，均较前期上涨 20 元/吨，二级普通白小麦汽车板价 2120 元/吨，三级普通白小麦汽车板价 2120 元/吨，均较上期下跌 20 元/吨。

本周主产区早稻价格周比上涨。据中华粮网数据中心监测，2012 年第 7 期中储粮全国早籼稻收购价格指数 139.76，周比上涨 1.55 点。各地具体行情为，安徽芜湖地区 11 年产三级早籼稻谷入库价 2300 元/吨，三级晚籼稻谷入库价 2720 元/吨，较前期上涨 20 元/吨；江西省九江粮油批发市场 11 年产三级早籼稻谷收购价 2460 元/吨，较前期上涨 20 元/吨，三级晚籼稻谷收购价 2620 元/吨，较前期相当；江西省新余地区 11 年产三级早籼稻谷收购价 2460 元/吨，三级晚籼稻谷收购价 2660 元/吨。

3、国家临储小麦拍卖情况

2 月 22 日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、郑州粮食批发市场举行的国家临时存储小麦竞价交易共计投放约 299.3 万吨，实际成交 30.96 万吨，周比基本持稳，总成交率 10.34%，周比略跌 0.3 个百分点。具体如下：

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
211-2-22	河南	小麦	260.55	1903	24.95	9.58%
2011-2-22	安徽	小麦	38.78	1939	6.01	15.49%
		河北白麦	3.09	1900	0.5	16.15%
		安徽白麦	7.97	1949	1.57	19.79%
		山东白麦	20.03	1904	1.84	9.19%
		江苏白麦	0.65	1951	0.43	65.09%
		湖北白麦	1.97	1858	0.66	33.45%
		山西白麦	2		0	
		新疆	3.03	2056	1.00	33.05%

4、小麦生产情况

据中央气象台农业气象分析，上周全国大部农区气温持续偏低，北方冬小麦返青期推迟，设施农业和畜牧业也受到一定影响。而南方大部多低温阴雨（雪）天气，对冬小麦、油菜、露地蔬菜、经济林果等生长以及早稻播种育秧不利。四川南部、云南大部仍无有效降水，旱情持续发展，部分地区冬小麦、油菜受灾严重；新疆西北部牧区遭受雪灾。本周我国中东部大部地区气温起伏较大，20-22 日我国中东部大部地区气温明显回升，西北地区东部、黄淮等麦区将有降水，利于



冬小麦返青。华南南部气温回升，对早稻播种育秧有利。此外，四川南部、云南旱区基本无降水，旱情将继续发展。

据调查，山东德州市今年冬小麦长势普通较好，如果春季不出现大的自然灾害，预产丰收的可能性较大。近期，由于河北省没有出现有效降水，加上冷空气频繁，大风天气使土壤失墒加快，目前全省旱情形势逐步严峻。另外，全省还有 2000 万亩纯旱地，若春季无有效降雨，春播形势不容乐观。近期需要密切关注天气情况。

5、政策方面

商务部 21 日发布的最新数据显示，全国食用农产品价格上周继续回落，目前已连续 3 周呈现下降态势，肉和蔬菜等主要食品价格出现普降。包括发改委在内的多方判断均认为，2 月 CPI 将在 3%到 4%之间，甚至有可能在 3.5%以下，而这将为我国货币政策和经济结构调整预留出极大的余地，后期货币政策相对宽松均有可行的空间。

三、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周强麦震荡报收带长上下影线的小阳线，重心略有上移。主力合约 WS1209 周一至周四期价震荡反弹，但周二与周四的两个十字星，显示期价上行较为乏力，周五的光头阴线几乎吃掉本周来的涨幅，短期考验 20 日线支撑，盘终以 0.71%的涨幅报收于 2568 元/吨。全周强麦 WS1209 增仓放量，总成交量大幅增加 38.2 万手至 83.4 万手，持仓增加 73674 手至 23.5 万手。本周美麦指数弱势走低，周五受美国农业部上调美国产量预估影响，美麦指数价格继续下跌。

本周早稻震荡上涨。主力合约 ER1209 前三个交易日大幅收涨，周四、周五略有回调，盘终以 1.14%的涨幅报收于 2670 元/吨，全周 ER209 合约增仓放量，成交量增加 29490 手至 63844 手，持仓增加 3272 手至 23524 手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收小阳线，5 周均线上穿 20 周均线，期价考验分水岭压力；日 K 线全周运行于 10 日均线上方，但周五期价收盘跌至 5 日均线下方，MACD 两线横盘交织，潮起潮落指标运行至高位，短期关注周线级别分水岭压力突破情况。

籼稻指数周 K 线高位报收带上影线的小阳线，5 周均线支撑较好，但前高压力较大，切潮起潮落指标多次给出多头危险区警示；日 K 线周四周五考验 5 日均线支撑，MACD 两线高位交织，短期关注 20 日均线支撑情况。

3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，本周期价重心略有移，但期价上方下跌趋势线及前期震荡区间压力较大，短期盘面仍将震荡反复，关注市场整体氛围及资金动向。



从强麦指数日 K 线图上看，期价上方压力较大，同时下部支撑较好，近期期价将区间震荡整理为主。关注短期上升趋势线支撑情况，日内短线操作为主。



从早籼稻指数周 K 线图上看，本周期价再次上攻，但前高压力较大。目前期价仍运行于上升趋势线上方，下方支撑较强。短期早稻高位震荡调整为主，观望或短线操作为宜。

四、结论与建议

目前国内小麦库存处于高位，市场流通粮源较为充裕，主产区新麦长势良好，宽松的供需格局成为抑制麦价上涨的主要因素。但东北和云南的干旱或将继续吸引炒作资金介入，短期盘面仍将震荡反复，下周关注短炒资金动向，日内短线操作为主。

本周早稻期价再次上攻前高无果，技术上面临调整，但期价下方支撑较强。短期早稻高位震荡调整为主，观望或短线操作为宜。



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。