

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7月21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

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—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。

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
2012-05	197.03	677.56	135.33	133.70	686.47	137.02	188.13
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

美国农业部 7 月供需报告显示: 由于初始库存上调抵消了产量的下调, 本月将美国 2012/2013 年度小麦供应量上调 500 万蒲式耳。本月美国 2012/2013 年度小麦需求量上调 3500 万蒲式耳。预期出粉率下降提振美国小麦国内食用需求量上调 500 万蒲式耳。玉米大豆价格飙升提振小麦价格上涨, 本月预测 2012/2013 年度小麦农场平均价格上下限各上调 60 美分, 达到 6.20—7.40 美元/蒲式耳。2011/2012 年度



价格为 7.24 美元/蒲式耳。

全球情况，将全球小麦产量下调 670 万吨，其中俄罗斯、哈萨克斯坦及中国减幅最大。冬小麦亩产低于预期及春小麦面积和亩产下降导致俄罗斯产量下调 400 万吨。6 月持续炎热干旱天气威胁作物生长，哈萨克斯坦产量下调 200 万吨。中国产量下调 200 万吨，反映了官方对亩产下调的预期。加拿大产量也略下调 40 万吨。欧盟 27 国产量上调 210 万吨，其中法国、德国和匈牙利产量上调抵消了波兰产量的减少。全球 2012/2013 年度小麦消费量下调 180 万吨，全球小麦贸易量略下调。全球 2012/2013 年度年终库存下调 230 万吨，达到 1.824 亿吨。

俄罗斯农业部公布，截至 7 月 17 日，俄罗斯收获谷物 1700 万吨，收割面积 684.3 万公顷，收割率 15.3%，平均单产在每公顷 2.49 吨。俄罗斯今年的收割工作较往年提前了十天，因天气炎热加快作物成熟。农业部预计该国今年谷物产量将由 2011 年的 9420 万吨降至 8000-8500 万吨，因冬季反常的严寒天气及目前的干旱伤及作物。

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	2061.56	2.07
	产区磅秤出库价	2139.14	2.67

据主产区粮食部门统计，截止 7 月 15 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 3185.8 万吨，其中国有粮食企业收购 2163.6 万吨，占收购总量的 68%。7 月 18 日，中国储备粮管理总公司批复同意江苏省 2012 年最低收购价小麦第三批委托收储库点 110 个，至此，江苏省 2012 年最低收购价小麦委托收储库点增至 757 个。河南省也在首批启动的 984 个小麦托市收储库点的基础上，又增设了 182 个夏粮集并收购点。

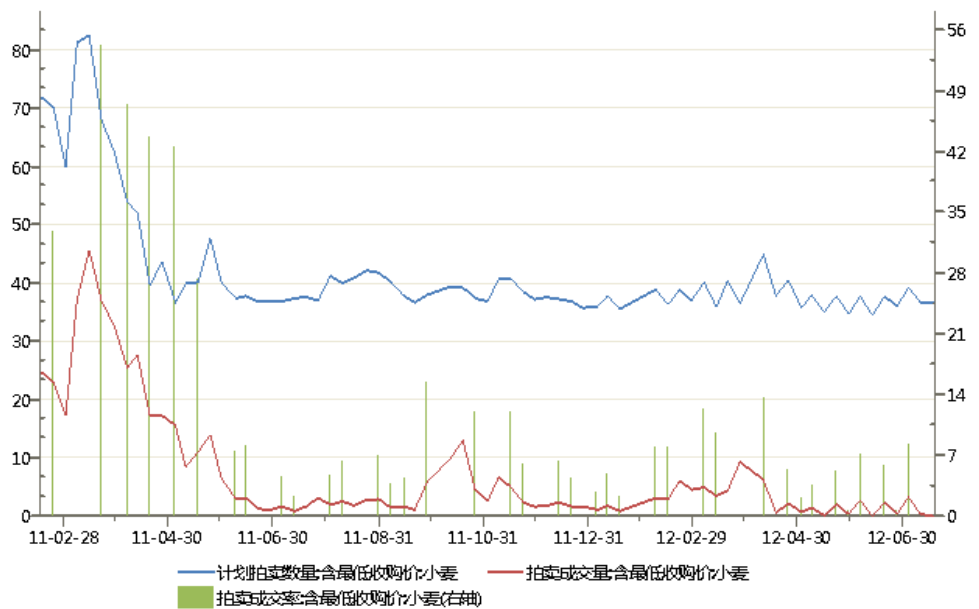
本周主产区新麦价格稳中略涨。据中华粮网数据中心监测，截止 7 月 19 日，中储粮全国小麦收购价格指数 118.34，周比上涨 0.04 点。各地具体行情为，河北辛集地区 2012 年产二级普通白小麦入库价 2090 元/吨，8901 入库价 2290 元/吨，均与前期报价相当。郑州粮食批发市场 2012 年产三级普通白小麦火车板价 2070 元/吨，较前期上涨 10 元/吨；9023 火车板价 2300 元/吨，郑麦 366 火车板价 2340 元/吨，较前期报价相当。山东曹县地区 2012 年产二级普通白小麦汽车板价 2100 元/吨，济南 17 汽车板价 2300 元/吨，8901 汽车板价 2320 元/吨，藁 9415 汽车板价 2340 元/吨，均较前期报价相当。近期山东济宁地区粮点收购二等或接近一等白小麦价格在 1.05-1.06 元/斤，水分要求



13%，周比价格基本持平。江苏无锡当地市场小麦批发价格在 2110 元/吨，与上周相比基本持平；泰州地区面粉加工企业小麦收购价为 102 元/50 公斤左右，价格保持稳定。扬州地区普通红小麦收购价格在 1.02-1.025 元/斤，宿迁宿城地区大型面粉加工企业收购白小麦价格在 1.04-1.045 元/斤，要求水分 13%，价格较前期略涨了 0.005 元/斤。徐州新沂市场小麦平均收购价格维持在 1.02-1.04 元/斤，连云港当地面粉厂收购水分 13% 以下的新小麦价格在 1.04 元/斤，东海县贸易商收购小麦价格普遍在 1.03 元/斤，较前期上涨了 0.01-0.02 元/斤。

总体来说，小麦现货价格稳中微涨，优麦价格依旧低迷，短期难以支撑期价高位运行。

3、国家临储拍卖情况



数据来源:Wind资讯

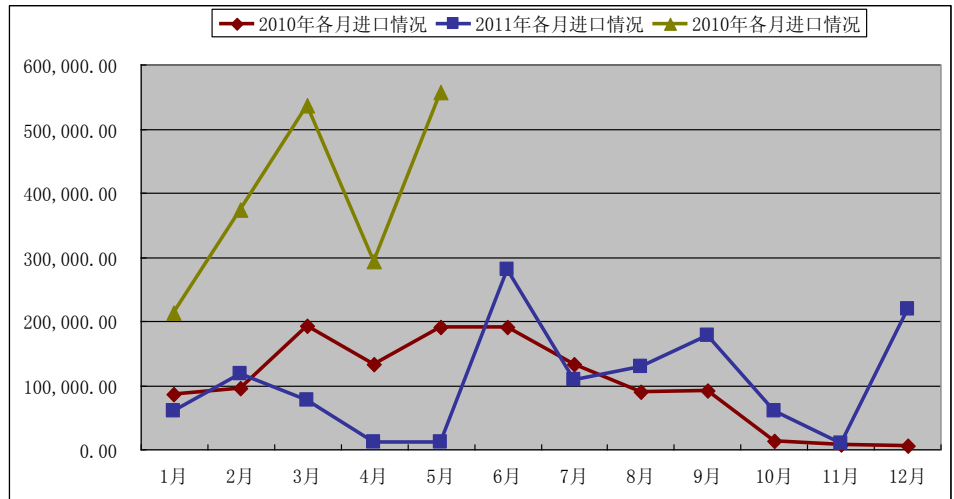
7月18日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、河南省粮食交易物流市场举行的国家临时存储小麦竞价交易共计投放 300.5 万吨，实际成交 1.07 万吨，成交率仅有 0.357%，继续保持低位。其中在安徽粮食批发交易市场的国家临储拍卖全部流拍。

从上图可以看出，安徽粮食批发交易市场及其联网成交情况一直不太乐观，6月至今总共仅成交 8.65 万吨，平均成交率不足 3.35%，均价相对高位震荡。竞拍市场交易低迷，总体来看与现货市场行情基本一致。

时间	地点	标的	数量 (万吨)	平均价	成交量 (万吨)	成交率
2012-7-18	河南	小麦	263.81	2119	1.072	0.41%
2012-7-18	安徽	小麦	36.72		0	

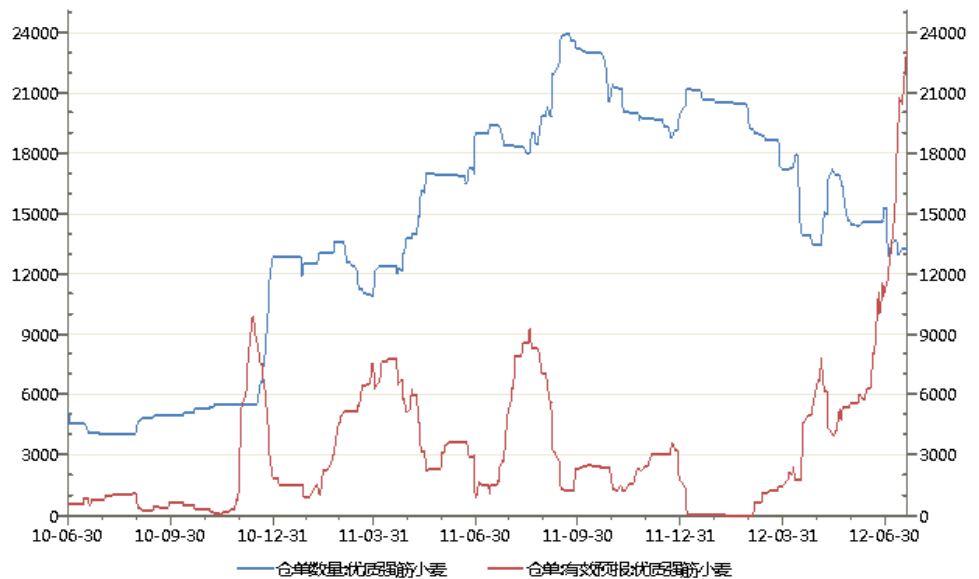


4、进口情况



中国海关公布的 5 月份数据显示：2012 年 5 月份中国小麦进口量为 55.6603 万吨（其中产地为澳大利亚 345,638 吨，美国 115,500 吨，加拿大 57,750 吨，哈萨克斯坦 31,715 吨，以及法国 6000 吨），同比增加 5299.82%；1-5 月共计进口 197.0997 万吨，同比增加 627.2%。小麦进口的大幅增加主要是由于前期进口小麦相对于国内小麦具有明显的价格优势。但近期由于俄罗斯、乌克兰等国家小麦生长受不利天气影响使得产量前景恶化，导致国际麦价大幅上扬。截止 7 月 18 日，9 月交货的美国 2 号软红冬小麦到我国口岸完税价为 2965 元/吨，较去年同期上涨了 432 元/吨，较 6 月 1 日完税价上涨了 772 元/吨，处于年度高位。国际麦价高企，或将一定程度上提振国内优麦市场，后期强麦价格可期。

5、仓单情况



数据来源:Wind资讯

仓单方面, 截止7月20日, 强筋小麦的仓单数量为13249张, 较上周五增加229张; 有效预报数量23069张, 较上周五增加2310张。由于目前现货市场达到强麦交割标准的优麦价格低迷, 吸引大量现货商进入市场进行期现套利及卖出套保, 这将是短期抑制期价上行的主要阻力。

6、宏观政策方面

7月以来, 农产品批发价格总指数震荡上行, 截至7月19日, 该指数收报192.10点, 较6月29日的189.10点反弹1.59%。22个省市的生猪价格则在7月以来小幅回落。但农产品批发价格总指数7月以来的反弹幅度并不大, 预计暂时不会改变通胀回落的格局。

中国交通银行发布最新报告称, 预计中国经济增长将在三季度探底, 下半年货币政策基调将是“稳中求进”, 在经济低迷的背景下, 政策预调微调的力度将会加大; 降准有较大空间, 降息亦有一定空间。报告称, 考虑到存在降息、降准空间, 货币市场基准7天回购利率中枢可能将回到2.5%-3.0%的较低位置。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货震荡下跌, 主力WS1301合约周一再次上行至前期震荡区间上沿时遇阻下挫; 周二周三期价震荡调整, 周四略有止跌, 周五期价再度大幅下跌, 跌至2500整数关口下方, 盘终以1.39%的周跌幅报收于2490元/吨。本周盘面大幅减仓缩量, 成交量减少118.7万手至128万手, 持仓量减少3.6万手至40.3万手。

本周美麦指数长阳上行, 自6月18日触底反弹以来, 一个月内期价连续上涨了47%, 周五期价一度考验2011年2月的高点, 受出口



需求好于预期及全球供应短缺的担忧，短期美麦仍将维持高位。外强内弱的格局不会一直持续，一旦国内出现利好刺激，国内小麦期货价格将出现补涨。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收带上影线的阴线，期价上行乏力，MACD 双线横盘交织，KDJ 指标高位回调；日 K 线周五长阴考验 60 日线支撑，短期均线向下拐头，MACD 指标由红转绿，技术面偏弱。

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，从第 55 天以来，强麦期价迎来了一波探底回升行情，但本周期价的大幅下行显示短期行情面临调整。从反弹目标位来看，期价在 2552 一线承压调整后期价接连下行，短期考验 2400 一线支撑。期价若不破 60 日线支撑，整体上行趋势仍未改变。

三、结论与建议

总体来说，小麦现货基本面保持平稳，优麦价格低迷，期价的每次大幅上扬都吸引大量期限套保及套利仓单进入期货市场。预计在现货行情正式启动之前，期价难以大幅反弹。操作上，中长线暂时观望，下周 WS1301 若能站上 2500 一线，则空单离场观望，短线逢低偏多思路为主。

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。