

## 品种聚焦

### 强 麦

#### 新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号：F0204988

电话：0516-83750566

E-mail

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](mailto:Zww0518@163.com)

## 强麦期货策略周报

雷渤/魏刚/张伟伟

2011年09月24日

### 一、宏观分析

(一) 食品价格继续上涨，稳定物价不会放松

上周(9月12日至18日)，食用农产品价格继续小幅上涨。18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨3.7%；鸡蛋零售价格上涨0.4%；猪肉上涨0.1%；牛肉上涨0.3%。8种水产品平均批发价格上涨0.3%。豆油上涨0.3%，大米上涨0.2%，面粉价格持平。生产资料价格连涨三周后小幅回落，其中，矿产品、有色金属、钢材、化工产品、橡胶价格下跌，轻工原料价格持平，农资、能源、建材价格小幅上涨。

9月份食品价格小幅上涨，涨幅与往年同期基本持平。根据目前物价发展情况，我们预计9月份CPI同比涨幅大致在6.1%左右。

就宏观调控物价的措施来讲，目前主要是依靠行政手段，包括非货币政策和地方政府管控。而7月份以来，货币政策方向由持续收缩转而进入观察期，以保持适度流动性为目标。9月14-15日，温家宝在大连考察时说，现在物价我放心不下。政府正在想办法，鼓励农民养猪。现在肉价基本稳定，近几天又有些回升。政府将继续采取措施调控物价。温总理9月1日曾发文表示，“要尽可能使物价涨幅在下半年降得多一些，保持物价总水平基本稳定，并为明年稳定物价打下好的基础。”因此可以预见，未来一段时间内政府的物价调控措施仍将持续，力度仍将维持，不可能有松动的可能。

(二) 央行持续净投放，货币政策仍将维持真空期

1. 央票利率持平。20日央行发行1年期央票10亿元，收益率持平于3.584%；22日，央行发行3月期央票10亿元，参考收益率持平于3.1618%。央票利率持平，加息预期淡化。

2. 央行继续净投放。本周已是央行连续第十周净投放。其主要原因在于：在CPI可能到达阶段高点的背景下，央行开始更多考虑保增长的目标，需要保持一定的流动性；央行要求对保证金存款征收法定准备金的情况下，需要冲商业银行资金紧张的负面效应；二级市场利率远高于央票发行利率，公开市场操作难度加大。

3. 货币政策方向。由于央行持续净投放，且8月份外汇占款明显增加，这些都为市场提供了不少流动性。从SHIBOR水平和国债认购情况看，目前资金面并



不紧张。同时，通胀压力依然存在，央行仍将稳定物价作为重要目标。在此背景下，我们预计未来一两周内，货币政策将维持真空期，利率及存款准备金率都将稳定在目前水平。

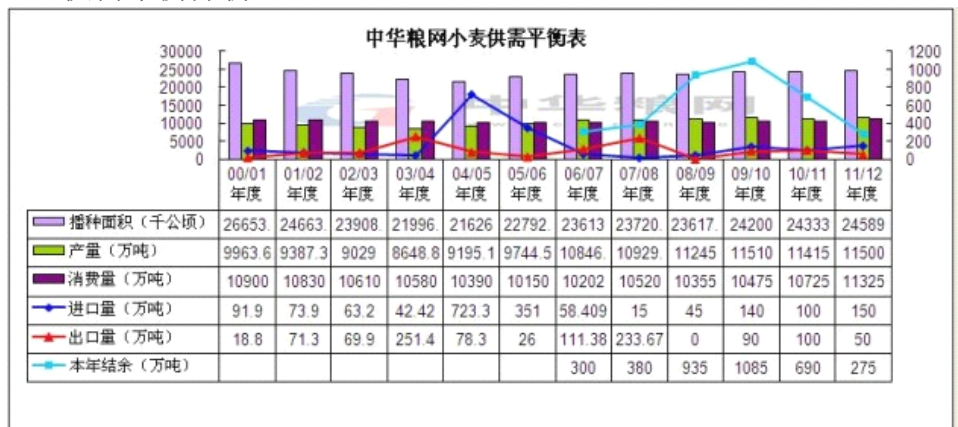
### （三）“扭转操作”扭转全球金融市场，欧债危机成为全球经济的定时炸弹

美国联邦公开市场委员会 9 月 21 日宣布，将维持基准利率不变，并将采取“卖短买长”的“扭转操作”（OT）延长所持国债期限，而没有推出颇有争议的 QE3。此次美联储采取的“扭转操作”在不直接向市场提供新资金的情况下，通过调整国债组合来达到压低长期利率以刺激经济复苏的目的，这也被称为“质化宽松”。但是，市场对此并不买账，并以全球股市和商品市场的惨烈暴跌作为回应。此次未能推出 QE3 的主要原因在于目前的环境与 QE1、QE2 时相差巨大，当时市场担心通缩，而目前通胀高企，美国的核心 CPI 在 2% 以上，超过了警戒线。同时，美国国内和反对声音异常强烈，多名公开市场委员会委员公开表示反对就是明证。本轮市场暴跌的原因除了对没有推出 QE3 的失望情绪之外，主要是对美联储传递出的对经济增长前景缺乏信心的反应，是对全球经济大衰退的恐惧心理的集体宣泄。投资者纷纷逃离风险较高的股市和大宗商品市场，转向较为安全的美元和美国国债，导致美元对其他主要货币汇率上升，国际油价应声下落。22 日，金融数据公司 Markit 公布的数据显示，9 月份欧元区综合采购经理人指数 (PMI) 降至 49.2，跌至两年来谷底。市场的担忧因糟糕的数据再次升温，并再次引发金融市场动荡。

我们认为，目前美国陷入了经济衰退的长周期，不是通过货币政策的调整就能使其由复苏转向繁荣，只能是阻止其情况变的更糟。欧债危机将长期化，目前所提出的措施都是应急性的手段，找不到可以治愈病症的药方。未来可能会有两到三个欧洲小国家发生债务违约，甚至退出欧元区。希腊目前的状态对欧元区构成重大威胁，欧美经济是否二次探底还取决于希腊是否违约，德国是否愿意金援。就全球金融格局而言，世界看欧洲，欧洲看希腊。

## 二、微观分析

### 1、供需平衡分析





根据中华粮网供需平衡表，预计全国小麦播种面积较上年继续增加，产量与上年基本持平，消费量较上年有所增加。由于国内玉米深加工发展较快拉动玉米价格上涨，饲料消费和工业消费增加较多。总体看，国内小麦仍处于供大于求格局，但年度结余量较上年度会有所减少。

9月份，国内面粉消费转暖，制粉企业对小麦需求有所增加，购销活跃；饲料加工企业对小麦的需求有增无减，主要是受玉米价格持续攀升的影响，很大程度上提振了小麦市场价格。

## 2、国家临储小麦拍卖情况

9月21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最低收购价小麦竞价交易会。本次交易会共计投放托市小麦300.23万吨，与上周基本持平；实际成交10.05万吨，总成交率约3.35%，较上周提高1.55%，但仍维持在年度较低水平。

拍卖时间	地点	标的	数量	平均价	成交量	成交率
2011/9/21	河南	小麦	263.53	1916	8.98	3.41%
2011/9/21	安徽	小麦	36.7	1905	1.07	2.91%
		河北白麦	3.95	1900	0.38	9.52%
		安徽小麦	8.19		0.18	2.21%
		山东白麦	20	1870	0.1	0.52%
		湖北10白麦	2	1880	0.056	2.70%
		湖南小麦	0.5	1915	0.35	70.97%
		08山西白麦	2		0	0.00%

## 3、小麦生产情况

2012年度冬小麦将在9月中下旬至10月上旬播种。预计市场对播种面积的预期以及天气等因素，或将影响到小麦价格。

近日，河北省气象科研所发布了“2011年冬小麦播种期预报”，预计今年河北中南部麦区适宜播种期较常年偏晚1~2天，其中石家庄的适宜播种期为10月4日~10月13日。河南省今年小麦播种期与常年相比将偏晚4~5天。豫北及豫西地区，播期以10月8~17日为宜，局部丘陵山区在10月初播种为宜；豫中、豫东地区，适宜播期为10月12~21日；豫西南地区适宜播期为10月16~25日；豫南地区适宜播期为10月17~26日。

## 4、政策面分析

农业部20日公布种植业十二五规划，表示要完善重点粮食品种最低收购价和大宗农产品临时收储政策，适当提高价格水平。稳步提高小麦最低收购价，逐步取消红麦、混合麦与白麦最低收购价价差，实行同质同价。这一政策取向将进一步提升后市优质小麦的看涨预期。进入9月份，新小麦收购基本接近尾声，市场上小麦的供应将逐渐转向国储小麦拍卖。



### 三、波动分析

#### 1、强麦期货主力合约市场评述

强麦本周大幅下挫，期价跌至 2010 年 10 月以来的最低值。主力合约 WS201 周一期价高开低走，报收光头光脚阴线，期价跌至均线系统下方；周二期价跌势趋缓，小幅波动；周三略有反弹，但期价仍收于 5 日均线下方；周四在大宗商品市场大幅下跌的情况下，强麦表现淡定，小幅下挫；但周五在周边市场暴跌的氛围下，强麦跳空低开，期价大幅下挫，跌至 2010 年 10 月以来的最低值。本周强麦主力 WS1201 合约周五报收 2636 元/吨，较上周五收盘价 2708 小幅下跌了 72 元/吨，跌幅 2.66%。周总成交量 76680 手，周比增加了 27304 手，持仓量 97256 万手，周比减少了 15306 手。

#### 2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收长阴线，期价跌至 60 日线下方，MACD 绿柱延长，KDJ 指标向下拐头，盘面走势疲弱；日 K 线三根阴线考验前期低点支撑，MACD 指标死叉看空，均线系统向下运行，但持仓大幅减少，成交清淡，下跌空间有限。

#### 3、趋势分析



强麦本周继续在楔形通道中运行，短期期价或将继续向下运行，但下部支撑较好，下跌空间有限，第一目标位是前期低点 2667，第二目标位是楔形下底线 2640 一线。

### 四、结论与建议

随着国内面粉市场需求回暖，加工企业采购小麦的积极性随之增加。但由于国际方面金融环境动荡，标普下调意大利的主权信用评级，希腊债务违约担忧重燃，美联储议息会议公布的扭转操作并没有缓解投资者恐慌情绪。目前宏观经济环境偏空，短期强麦维持弱势震荡走势的可能性仍很大。后期仍需继续关注当前宏观调控政策和经济形势、新麦收购政策及相关农产品市场走势。





## 分析师简介：

**雷渤：**新纪元期货副总经理。

**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。

## 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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>