

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

2011年10月29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](mailto:Zww0518@163.com)

一、宏观分析

(一) 汇丰 PMI 大幅回升, 11 月 1 日的官方数据预计上涨

汇丰银行发布的 10 月份中国制造业 PMI 为 51.1, 自 7 月份跌破 50 以来首次回升至 50 之上的景气区间。从历史数据来看, 十月份比九月份平均下降 0.06 个百分点, 可以认为基本持平。而今年十月数据比上月上升了 1.2 个百分点, 回升幅度相当大。汇丰 PMI 与统计局的 PMI 关联度较高, 其相关系数为 0.78, 表现出较高的正相关性。因此, 我们判断即将于 11 月 1 日公布的官方 PMI 数据较上月有较大概率回升, 从而预示制造业四季度开局良好, 中国经济并无硬着陆之忧。

(二) 温家宝“预调微调”的讲话意义重大, 需认真领会

10 月 25 日温家宝在天津、内蒙古、江苏、山东四省(区、市)经济形势座谈会上做了重要讲话, 提出“适时适度进行预调微调”。29 日, 理温家宝在国务院常务会议上部署近期经济工作, 再次提出“适时适度进行预调微调”, 表明此表态不是非正式的讲话, 而是上升到中央政策高度的新表述。我们应该予以高度重视, 其要点归纳如下:

1. 温总理明确提出要微调政策, 意义重大, 可以看做是未来进一步放松政策的前兆。这是自 2010 年年末我国经济政策从紧以来, 中央首度释放政策调整的信号。温家宝提出保持货币信贷总量的合理增长, 表明高层已经认识到目前的货币供应不能满足经济发展的合理需求了。需要对原来的持续紧缩的货币政策进行调整。而央行此前关于货币政策的表述一直是“控制货币条件, 以抑制通胀, 把稳定物价总水平放在更加突出的位置。”此前货币供应持续收紧的主要目的就是抑制通胀, 即消除通胀持续发展的货币条件。目前通胀拐点已经显现, 七月份 6.5% 的 CPI 同比增速已经成为本轮通胀周期的阶段性高点。四季度 CPI 将逐月下行, 这一点也得到了官方的认同。国家发改委副主任彭森 24 日公开表示, 年内价格运行拐点特征已经得到确认, 预计今年



后两个月 CPI 可以控制在 5%以下。可以认为控制通胀的战役已经取得了阶段性的成果，这就为政策微调提供了空间。

2. 在目前阶段，货币政策的调整一定是结构性的调整，定向的放松，将会继续出台多项支持中小企业发展的金融政策。而对小微企业减税、缓解铁道部融资压力、允许地方发债其实都属于微调的行动，这些都已经在进行中。

3. 温家宝强调物价过快上涨势头得到了初步遏制，继续采取有力措施稳定物价总水平。控通胀仍未退出政策表述，表明政策调整仅会限于此前超调的部分，全面放松仍未到来。

4. 中央对经济增长日益关注。比如说这次会议上就提出推进结构性减税，意图通过财政政策实现推动经济增长的目的。同时提出保证国家重点在建、续建项目的资金需要，防止出现“半拉子”工程。因此下一阶段基础设施投资将逐渐加速，高铁项目大面积停工缓建的现象将得到改变，从而对基础金属行业构成利好。

5. 房地产调控力度仍将维持，目前没有任何放松迹象。温总理提出要坚定不移地搞好房地产调控，各地政府要切实负起责任，继续严格执行政策，进一步巩固调控成果。按照房地产行业的规律，缩量持续一段时间后就到了价减的阶段。我们认为，房价拐点已经出现，未来一线城市将引领跌楼市。

结论：此次讲话意义重大，中央将要持续紧缩的货币政策进行调整。但也应注意，目前只是微调阶段，还未到全面转向阶段，将是结构性的，定向性的调整。由此，未来企业的盈利情况、市场的流动性都将得到改善，对股指和大宗商品都构成实质利好。温总理讲话对第四季度商品期货、股指期货的反弹行情提供了有力的政策面支持。

### （三）欧元区峰会提振全球市场，但风险仍未消除

本周全球市场焦点聚集于欧元区峰会。27日凌晨，峰会就化解欧洲主权债务危机达成一揽子协议。利好的公布极大提振全球股市及商品市场。协议在短期内稳定了金融市场，降低了欧债危机外溢的风险，有较大的积极作用。但是，我们也应看到不确定因素仍然存在，长期来看问题仍然没有解决。

首先，并未找到解决欧债本质问题的方法。欧元区仅统一了货币



和货币政策，而没有实现统一的财政政策。本次峰会的成果只是缓解症状的对症治疗措施，本质问题没有得到解决，而且还将助长其他欧元区国家的不负责任的行为。

其次，救援基金规模扩大后资金如何解决，这中间仍存变数。希腊债务减记以及银行业资本重组，虽然达成了共识，但是在执行过程中也会有很多不确定因素。

最后，明年意大利和西班牙仍然有大量国债到期，违约风险没有完全消除。

因此，欧债问题短期得到了缓解，但风险并未完全解除，投资者仍应保持清醒头脑。

#### （四）宏观策略

四季度商品期货与股指期货都将以反弹为主基调。但是在本周持续反弹之后，下周初市场将普遍面临回落的风险。

## 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，预测值与上月相同。预计 2011/12 年度国内小麦消费量较上年度继续小幅增加，但低于上月预计值。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。

### 2、小麦现货价格及购销情况

本周产区新麦价格稳中略涨。据中华粮网数据中心监测，2011 年第 40 期中储粮全国小麦收购价格指数 116.73，周比微涨。另据中华粮网监测，截至 10 月 28 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 2097.42 元/吨，周比上涨 2.27 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2133.40 元/吨，周比上涨 15 元/吨。各地具体行情为，河南内黄地区 11 年产西农



979 小麦汽车板价 2140 元/吨，11 年产藁 9415 汽车板价 2200 元/吨；河北石家庄地区藁 9415 出库价 2640 元/吨，较前期上涨 40 元/吨；江苏淮安、洪泽地区 9023 价格 2260 元/吨，较前期上涨 20 元/吨。

本周，以江苏、安徽为主的南方小麦产区一定程度上陷入购销僵局，厂家开机不足，面粉走货情况不太理想，厂家普遍库存不多。近期南方销区面粉加工企业货源充足，在国际小麦陆续到货及价格低位的冲击下，国产小麦成交量有限，且面粉走货一般，厂家库存控制谨慎，小麦价格平稳运行。

### 3、国家临储小麦拍卖情况

10 月 26 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 300.43 万吨，实际成交 15.84 万吨，较上周减少 14.44 万吨；总成交率约 5.27%，周比下降 4.78 个百分点。

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2011-10-26	河南	小麦	263.01	1894	11.33	4.31%
2011-10-26	安徽	小麦	37.42	1906	4.51	12.05%
		河北白麦	4		0	
		安徽白麦	8.31	1960	0.04	0.53%
		山东白麦	19.97	1911	2.27	11.37%
		江苏白麦	0.95	1960	0.77	81.16%
		湖北白麦	2.15	1864	1.01	47.30%
		山西白麦	2.04	1879	0.41	20.01%

### 4、小麦生产情况

从农业部获悉，目前北方秋收秋种接近尾声，截至10月24日，全国已播秋冬农作物4.6亿亩，完成计划的65%。其中，已播冬小麦2.54亿亩，完成74.5%。从11个小麦主产省播种情况看，河北、山东小麦播种基本结束，山西、陕西、甘肃播种过九成，河南、安徽近九成，新疆近八成，江苏过三成，湖北、四川播种陆续开始。除山西、河南、新疆、江苏进度同比分别慢9.2个、9.2个、12.6个和1.2个百分点外，其他地区进度均快于去年同期。

据中央气象台预计，未来10天，我国大部地区气温与常年同期持平或偏高，西北地区东部、黄淮西部和南部以及南方大部有明显降雨，有利于冬小麦和油菜播种出苗和幼苗生长，但部分地区雨量较大，对秋冬种有一定影响。

### 5、政策面分析

24-25日温家宝总理在天津调研，表示要更加注重宏观经济政策的针对性、灵活性和前瞻性，对宏观政策适时适度进行预调微调，但强



调仍要把稳定物价总水平作为首要任务，继续搞好物价调控，稳定通胀预期。27日国家发改委副主任表示，当前我国价格走势高位趋稳，预计后期将继续回落。同时央行27日在公开市场发行了10亿元三月期央票，发行利率继续持平于3.1618%，同时停发已连发两周的三年期央票。

近期农产品价格涨势收敛，发展委预计后期将继续回落，央行最新举动与国务院总理温家宝天津调研讲话也释放政策变调信号，定向宽松成为普遍预期。

### 三、波动分析

#### 1、强麦期货主力合约市场评述

前期利空消息基本消化，本周强麦筑底反弹。WS1205 周一震荡报收锤子线，期价弱势反弹；周二期价站上 5 日均线，窄幅震荡；周三、周四期价连收两阳，收盘站上 10 日均线；周五在外盘大幅走高的情况下，国内商品市场大幅高开，WS1205 上方 20 日均线压力较大，期价高开低走，短期存在技术修正，但期价仍运行于 10 日均线上方。本周强麦 WS1205 合约成交减少 2.7 万手至 11.8 万手，持仓减少 408 手至 68510 手。

#### 2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报小阳线，期价仍运行于所有均线下方，但有止跌迹象，KDJ 向上拐头，盘面走势企稳；日 K 线重心逐渐抬升，周五期价运行于 5 日、10 日均线上方，MACD 金叉，KDJ 向上运行，但短期 20 日均线压力较大，量能不配合，期价上行乏力。

#### 3、趋势分析



从强麦指数月 K 线图上看，强麦仍运行于长期上升趋势线上方，考虑到成本价等因素，期价下破趋势线可能性不大。后期如果没有重大利空消息，期价将步入缓慢上升或横盘阶段。



从强麦指数日 K 线图上看，本周三期价上破前期的下跌趋势线，止跌企稳；但短期上方均线压力较大，目前市场缺乏需求量配合，期价反弹幅度或将有限。

#### 四、结论与建议

随着传统消费旺季到来，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，以及 2012 年小麦托市收购新预案的出台为后期小麦市场行情指明了方向，小麦价格仍将稳步上升。目前，随着欧盟领导人就解决欧债危机问题达成一揽子协议，市场对欧债危机的担忧情绪有所降温。近期国内农产品价格涨势收敛，发展委预计后期将继续回落，央行最新举动与国务院总理温家宝天津调研讲话也释放政策变调信号，定向宽松成为普遍预期。诸多利好消息支持商品市场反弹，但短期强麦量能不配合，反弹幅度或将有限。后期继续关注当前宏观调控政策和经济形势及市场量能情况。



## 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。