

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11月13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) 10 月份 CPI 和 PPI 涨幅双双回落，通胀压力进一步减缓

本周国家统计局公布了多项宏观经济数据。10 月份 CPI 与 PPI 涨幅双双回落，CPI 同比上涨 5.5%，比上月下降了 0.6 个百分点，主要原因在于翘尾因素快速回落，且食品价格呈现下降态势。PPI 同比上涨 5.0%，比上月大幅下降了 1.5 个百分点，上涨势头出现明显扭转。具有先行指标意义的 PPI 环比下降 0.7%，将对 11 月 CPI 有明显下拉的作用。一直以来，食品价格是 CPI 上涨的主要动力，而 10 月份食品价格环比下降 0.2%，表明目前物价上涨势头得到了有效控制，7 月份 6.5% 的 CPI 增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。预计 11 月份 CPI 同比涨幅将回落至 5% 以下，12 月份与 11 月份大致相当，明年上半年 CPI 同比涨幅将继续回落。物价上涨压力的明显缓解，为货币政策的调整提供了必要的空间。

(二) 货币政策调整的信号进一步明确

本周多项经济事件或数据进一步证实了货币政策调整正在进行中。

1. 本周五下午央行公布了 10 月份金融数据。10 月份贷款增加 5868 亿元，同比多增 175 亿元。贷款明显回升显示信贷政策有所放松，政策已经微调。我们预计，11 月、12 两月每月新增贷款将达 6000-6500 亿，4 季度新增贷款将达 1.8 万亿。

2. 10 月末，狭义货币 (M1) 余额同比增长 8.4%；广义货币 (M2) 余额同比增长 12.9%。在 9 月末 M1 增速达到超低数据 8.8% 的基础上，10 月 M1 增速进一步下降到 8.4%，令人叹为观止。这个数据已经降到了历史极端低值区域，低于均值 8.7%。可以认为，否极泰来，货币供应紧缩到极致，意味着货币政策拐点已经到来。未来货币供应将逐渐宽



松，对股指和商品期货都构成利好支持。

3. 本周央行发行的一年期央票收益率下行 1.07 个基点，为近 28 个月以来首次下降。一般而言，一年期央票利率的变动被市场视为基准利率调整的前兆。在货币政策出现微调之际，一年期央票利率下调，引发了市场对于政策放松的更多预期。但是，从过往经验来看，一年期央票发行利率下行幅度在 8 至 12 个基点之间才可能出现降息。而目前仅凭 1 个基点的下调，难以做出基准利率即将下调的判断。然而，可以肯定的是，这是一个明确的货币政策微调信号。未来央行将逐渐增加流动性，央票发行收益率还会进一步下降。

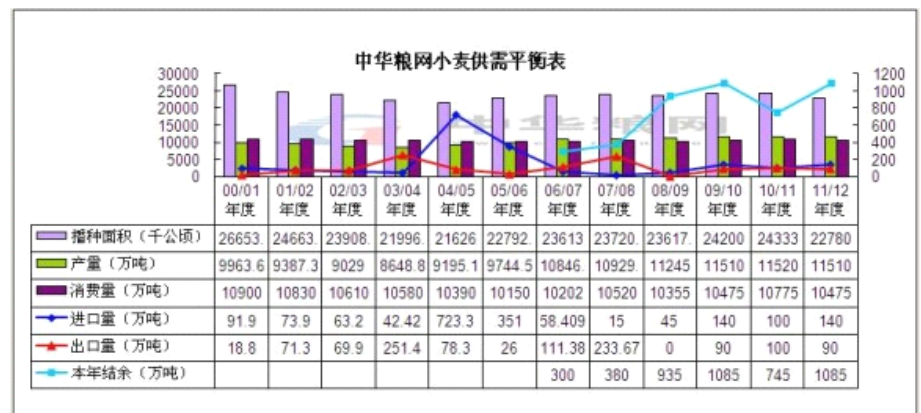
4. 我们认为，货币政策取向仍会以公开市场操作为主，以微调为主基调，利率不太可能调整。未来央行调整货币政策将从存款准备金率下调开始。

### （三）中国推出新版本经济刺激计划的概率正逐渐加大

胡锦涛 12 日在 APEC 工商领导人峰会上发表演讲，提出 2011 年至 2015 年中国环保投资将达 3.1 万亿元人民币。在全球经济下行趋势明显，欧债危机不断恶化的背景下，中国有较大概率再次推出投资刺激计划。而 3.1 万亿的环保投资可以理解为定向版的“4 万亿”计划之一。如果此判断成立，则对股指期货、商品期货均构成利好支持。

## 二、微观分析

### 1、供需平衡分析



据中华粮网供需平衡数据显示：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。消费量较上年度继续小幅增加。总体看，2011/12 年度国内小麦仍处于供大于求格局，年度供需平衡后仍有结余，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。

## 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 42 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.05，周比微涨。另据中华粮网监测，截至 11 月 11 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 20103.27 元/吨，周比上涨 4.04 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2142 元/吨，周比上涨 7.96 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 2120 元/吨，11 年产冀 9415 汽车板价 2180 元/吨；河南郑州 2011 产豫麦 34 火车板价 2570 元/吨，11 年产 9023 火车板价 2590 元/吨；河北石家庄地区冀 9415 出库价 2560 元/吨，辛集地区 11 年产 8901 小麦入库价 2280 元/吨；山东曹县地区 2011 年产济南 17 汽车板价 2280 元/吨左右。

据市场检测，本周，以江苏、安徽为主的南方小麦产区小麦价格小幅波动，收购清淡，贸易商出货意愿较强，但市场成交量一般。南方销区面粉加工企业整体开工情况并不理想，面粉走货平缓，价格保持稳定，局部地区下调，小麦市场供应充裕，厂家采购积极性不高，局部地区小麦价格下调，饲料小麦走货量平淡。

## 3、国家临储小麦拍卖情况

11月9日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、河南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约299.43万吨，实际成交16.01万吨，周比增加2.41万吨，总成交率5.35%，周比上升了0.81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
2011/11/9	河南	小麦	258.8	1914	9.32	3.6%
2011/11/9	安徽	小麦	40.62	1947	6.69	16.48%
		河北白麦	4.05	1900	0.6	14.82%



安徽白麦	7.52	1956	0.78	10.43%
山东白麦	19.97		0	
江苏白麦	5.06	1964	4.62	91.24%
湖北白麦	2.02	1869	0.69	34.32%
山西白麦	2		0	

#### 4、小麦生产情况

目前，西南地区和长江中下游麦播进入高峰，部分地区稻茬麦因收获腾茬推迟和局部土壤过湿整地困难播种进度较慢的情况。中央气象台预计，11-13日，较强冷空气将自西向东影响我国中东部地区，北方大部分地区气温下降6-8℃，并伴有4-6级风。此次过程降温明显，对设施农业影响较大。

#### 5、政策面分析

10月份经济数据今日出炉，其中CPI同比上涨5.5%，基本符合市场预期，而PPI同比上涨5.0%，降幅明显加快。总体来看，10月份数据对商品市场影响好坏参半。国内物价出现实质性回落，这为市场对未来国内货币政策放松提供想象空间，但PPI涨幅略微超出市场预期。

### 三、波动分析

#### 1、强麦期货主力合约市场评述

本周强麦再次探底，期价弱势震荡。主力合约WS1205周一至周三期价窄幅震荡，运行于均线系统下方；周四欧债危机的悲观预期继续主导市场情绪，期价大幅低开，再次下探前期低点，随后缓慢回升；周五期价小幅反弹，盘终以1.27%的跌幅报收于2497元/吨。本周强麦WS1205成交清淡，总成交量50440手，持仓减少1142手至66128手。

#### 2、强麦指数K线和均线系统分析

强麦指数周K线震荡下行，报收中阴线，期价运行于所有均线下方，KDJ向低位运行，盘面底部震荡；日K线周一至周三横盘整理，周四周五期价再次下探，短期均线系统平行下移，KDJ向下运行，短期均线压力较大，量能不配合，期价运行乏力。

#### 3、趋势分析



从强麦指数月K线图上来看，强麦运行于长期上升趋势线上方，考虑到成本等各方面因素，期价下破趋势线可能性不大。后期如果没有重大利空消息，期价将在趋势线上方缓慢震荡筑底。



从强麦指数日K线图上来看，本周期价再探前低，随后期价略有反弹，前期低点支撑较强，强麦或将缓慢震荡筑底；但上方均线压力较大，并且市场缺乏需量能配合，短期期价或将维持窄幅震荡。

#### 四、结论与建议

目前，北方地区冬小麦播种已近尾声，市场预期回归平稳，后期主产区的天气情况成为市场关注焦点。11月份，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，小麦价格仍将稳步上升。目前，国内市场资金面改善较为明显，通胀持续回落，但欧债危机持续蔓延，希腊局面刚有好转，意大利却有恶化趋势，系统性分析继续影响大宗市场。目前强麦资金观望为主，量能不配合，短期仍将维持弱势震荡。后期继续关注当前宏观调控政策、国内外经济形势、主产区天气及市场量能情况。



## 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。

**张王伟：**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。