

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26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) 存款准备金定向放松，预调微调正在进行中

22日，央行发行了一年期央行票据150亿元，参考收益率为3.4875%，与上期1年期央票持平。我们认为，一年期央票收益率连续低于同期定期存款，可理解为央行主动引导的结果。

22日，媒体报道浙江省农信系统获准定向下调部分机构人民币存款准备金率0.5个百分点至16%。23日，人民银行杭州中心支行证实，从今年11月25日起，浙江省6家农村合作银行将恢复执行正常的存款准备金率水平，并称这一举措不能理解为下调其存款准备金率。我们认为，央行的表态只是官方论调，可以理解为欲盖弥彰。结合1年期央票利率下行的消息，显然央行正在从价格型工具和数量型工具两个方面对货币政策进行微调，货币政策已开始全面转向。考虑到CPI增速在快速回落，且经济增速下行风险加大，我们预计，在四季度货币政策调整力度将会加大，银根将不断放松。

(二) 汇丰制造业PMI初值大幅下滑，经济增速料将继续回落

22日，汇丰中国公布11月份制造业PMI初值，数据显示汇丰PMI初值下跌至48，比10月份的51大幅下降，为2009年3月份以来最低值。这也为11月份官方PMI数据蒙



上了阴影，鉴于两者有较强的正相关性，我们预计 11 月官方 PMI 有较大概率出现下滑，而四季度工业增速可能继续回落至 11—12%。反映出欧美债务危机不断恶化和全球经济增长乏力的国际宏观经济形势已经对国内经济产生严重影响，目前内需的提升尚无法补偿外需缺口。

### （三）欧债危机进一步恶化

本周欧债危机进一步发酵，多国信用被降级，并有进一步蔓延趋势。

24 日，惠誉将葡萄牙主权信用评级自“BBB-”下调至“BB+”的垃圾级别，前景为“负面”。同一天葡萄牙爆发大罢工，抗议政府为获取外部援助而紧缩财政，导致交通、教育和医疗等众多公共服务领域陷入瘫痪。

23 日，德国投入金融市场的 10 年期 60 亿欧元国债，在市场招标中仅成交 38.89 亿欧元，落空 35%。由于德国在欧洲金融稳定基金中的责任提高之后，国债风险随之提高，投资者对主权债务采取了回避态度。作为欧元区经济实力最强的德国出现国债发行受挫，表明市场对整个欧元区投了不信任票，可视为欧债危机进一步扩散的危险信号。

21 日，匈牙利向国际货币基金组织和欧盟求助，成为被欧债危机击倒的首个东欧国家。而匈牙利主权债务评级有可能被下调为垃圾级。目前，欧债危机有向东欧蔓延的趋势，市场已经开始担心危机将蔓延至乌克兰和巴尔干地区。

### （四）欧债危机导致的系统性风险是主导未来行情的根本因素

从历史来看，每次遇到全球性经济危机，我国都会推出经济刺激政策。目前，欧债危机愈演愈烈，全球经济下行

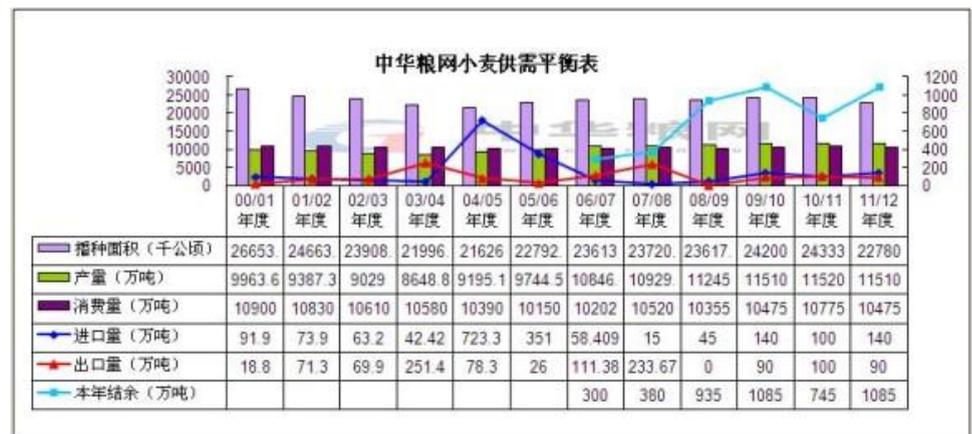


风险日益加大，国际经济形势不断恶化的态势非常明显。我们判断，面对外部需求下滑的巨大冲击，以及国内房地产调控持续，投资增速放缓的影响，中国面临的压力将急剧上升，非常可能推出新的经济刺激政策。货币政策的逐渐放松应是大概率事件，从而对商品和股指构成利好。但是，这些影响无法阻挡欧债危机恶化带来的冲击。因此，目前首先考虑的是规避欧债问题的系统性风险。

我们判断，未来的路线图可能是：欧债危机进一步恶化：范围扩大，程度加深，法国信用遭降级成为危机进一步爆发的导火索——全球金融市场暴跌——欧美、中国推出救市措施——大宗商品市场反弹。

## 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。预计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。

中国海关公布的 10 月份数据显示：2011 年 10 月份中国



小麦进口量为 59,997 吨，产地均为美国，同比增加 430.34%。按照当前国际小麦市场报价估算，目前 12 月份交货的美国 2 号软红冬小麦到我国口岸完税后总成本大约 2369 元/吨，较去年同期下调 300 元/吨。近期国际麦价走弱导致我国进口小麦不断增加，打压国内优麦市场。

## 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 44 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.10，周比微跌。另据中华粮网监测，截至 11 月 25 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 2110.07 元/吨，周比上涨 4.96 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2153.70 元/吨，周比微涨 11.29 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 2160 元/吨，11 年产藁 9415 汽车板价 2200 元/吨，均较前期略涨；河北石家庄地区藁 9415 收购价 2560 元/吨；辛集地区 2011 年产 8901 入库价 2260 元/吨。

本周，以江苏、安徽为主的南方小麦产区小麦行情整体稳中偏弱，局部小幅下跌，贸易商或粮库若要出库即面临亏损，部分等待观望，用粮企业需求亦较为疲软，开工一般，优质小麦经长时间保管品质有所降低，优质粮源偏少。南方销区面粉加工企业依旧购销不积极，观望情绪严重，面粉销售平缓，麸皮走货较好。

## 3、国家临储小麦拍卖情况

11 月 23 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约 300.71 万吨，实际成交 7.49 万吨，周比减少 3.07 万吨，总成交率 2.49%，周比下降了 1.03 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
2011-11-16	河南	小麦	262.17	1906	5.21	1.99%
2011-11-16	安徽	小麦	38.54	1928	2.3	5.92%
		河北白麦	3.88	1900	0.29	7.46%
		安徽白麦	7.47	1960	0.05	0.67%
		山东白麦	20.02	1879	0.45	2.25%
		江苏白麦	3.14	1960	1.22	38.98%
		湖北白麦	2.03	1884	0.27	13.23%
		山西白麦	2		0	

#### 4、小麦生产情况

目前，华北北部冬小麦已进入越冬期，江淮以北地区还有不到 1 个月时间，正是冬前管理的重要时期。总体看，今年秋播墒情好，播种质量高，大部地区苗全、苗匀、苗齐，长势较好。但部分地区播期偏晚，播量过大，长势偏弱。据中国气象局预测，明年春季大部地区气温偏高，部分地区有可能发生冬春连旱。

#### 5、政策面分析

国家统计局 24 日公布了最新一期（11 月 11 日～20 日）食品均价变动情况，11 月中旬 50 个城市粮油价格小幅波动，富强粉 5.11 元/公斤，较上期持平；标准粉 4.13 元/公斤，较上期跌 0.01 元/公斤，跌幅 0.2%。商务部的数据显示农产品价格已连跌六周，稳定物价初见成效。此外，汇丰银行发布 11 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 48，为 32 个月以来最低，其中“产出指数”创下 2009 年 3 月以来最大降幅。专家预测，财政及货币政策可能在未来 3 月内走向整体宽松。



### 三、波动分析

#### 1、强麦期货主力合约市场评述

本周强麦低开低走，震荡收长阴线。主力合约 WS1205 八连阴，期价连续创新低，周五上午期价横盘震荡，午后期价大幅跳水，盘终报收于 2319 元/吨，较上周五收盘下跌 121 元/吨。本周强麦 WS1205 增仓放量，总成交量增加 71806 手至 1423500 手，持仓增加 8554 手至 83202 手。

#### 2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线大幅收阴，期价运行于所有均线下方，KDJ 低位向下运行，MACD 绿柱延长；日 K 线 8 连阴，短期均线系统向下扩散，MACD 死叉向下运行，短期技术面疲弱。

#### 3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，本周强麦跌破长期上升趋势线，盘面走势很弱。近期强麦仍将弱势震荡筑底，但考虑到成本价等因素，期价向下空间亦有限。



从强麦指数日 K 线图上看，本周期价大幅下挫，5 个交



易日均在下跌趋势线的压制下运行，期价未有效上破趋势线之前，仍将弱势震荡寻底，维持偏空操作思路。

#### 四、结论与建议

目前国内小麦主产区冬小麦长势良好，新麦价格稳中略涨，市场购销相对平淡。采购主体受国际麦价走弱及我国进口小麦量大幅增加的影响，采购国内优质小麦的积极性不高，看跌心理较强。近期国内货币政策有松动迹象，但国际宏观形势仍不明朗，欧洲债务问题还将持续影响市场。短期强麦弱势依旧，期价未有效上破趋势线之前，维持偏空操作思路。但下跌空间亦有限，密切关注当前宏观调控政策、国内外经济形势变化。

#### 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。