

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1月3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) 12月 PMI 超预期回升, 假日效应及内需带动为主因

2011年12月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3%, 比上月回升1.3个百分点。在上月跌破荣枯分水岭后, 本月数据大幅回升, 重新站上50%的临界点, 提示中国制造业仍处于扩张阶段。数据表明, 虽然当前经济增速回落的态势趋于稳定, 但增长动能仍相对较弱。

我们认为, 本月PMI回升的主要原因在于元旦春节临近的节日效应提前释放导致需求的回升。反映需求增长的新订单指数和新出口订单指数均大幅回升: 12月新订单指数为49.8%, 比上月上升2.0个百分点; 新出口订单指数达到48.6%, 比上月上升3个百分点。令人兴奋的是, 本月产成品库存指数为50.6%, 较上月大幅下降2.5个百分点, 反映库存压力减轻, 需求回升。另外, 从不同生产类型企业的新订单指数来看, 生活消费品类企业高于50%, 表明本月数据回升有假日效应的影响。

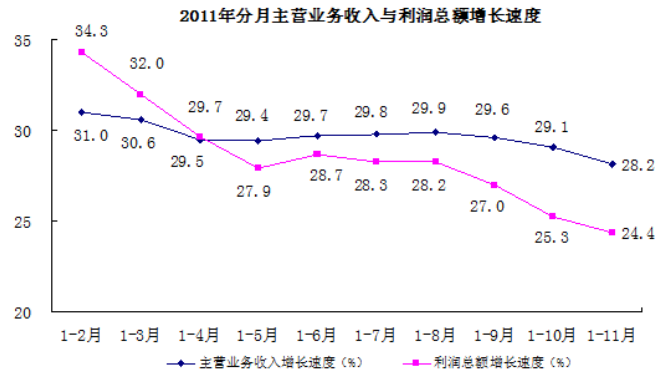
如何理解本月PMI数据, 我们认为, 12月官方PMI与汇丰PMI同步回升, 大大高于预期值, 显示出经济已有探底企稳迹象。虽然导致经济增长回落的因素较多, 但支持经济较快增长的因素仍然存在, 中国经济在2012年实现软着陆是大概率事件, 经济增长最迟将在明年第二季度前后见底回升, 全年GDP增速将呈现V形走势。

(二) 工业企业利润增速继续下降, 提示经济下滑态势仍在持续

上面的PMI作为先行指标, 给我们提示了经济形势的新信号。而从同步指标的工业企业利润情况来看, 根据本周国家统计局公布的数据, 1-11月份, 全国规模以上工业企业实现利润同比增长24.4%, 与上月数据相比下降了0.9个百分点, 延续了从年初以来的持续回落势头。1-11月份工业企业主营业务收入同比增长28.2%, 与上月数据相比也同步下降了0.9个百分点。由下图可以看出, 利润增速的下降幅度大



大高于主营收入增速的下降幅度，主营收入增速仅由年初的 31% 下降到目前的 28.2%，而利润增速则由年初的 34.3% 大幅下降至目前的 24.4%。由此表明工业企业面临的经营环境在日益恶化，经营困境在日益增多。虽然先行指标提示宏观经济有探底企稳迹象，但同步指标表明经济下滑态势仍在持续，因此 PMI 指标的企稳信号仍有待观察确认。



### (三) 假日因素主导物价走势，12月CPI或在4%—4.2%

根据商务部数据，上周（12月19日至25日）18种蔬菜批发价格比前一周上涨2.7%；8种水产品平均批发价格比前一周上涨0.9%；水果价格涨幅也在2%以上。肉类价格稳中略涨，其中羊肉、牛肉、白条鸡价格分别上涨1%、0.5%和0.1%；猪肉价格在连跌8周后首度反弹，较前一周上涨0.2%，且自12月以来，全国均价已反弹了0.4元/千克，华中局部地区逼近18元/千克。目前猪肉价格位于均衡位置，下跌空间有限。

我们认为，由于元旦春节等节假日集中，市场需求增加，12月份食品价格将温和上涨，CPI持续五个月的回落态势将暂时中止，预计12月CPI同比将在4%—4.2%，与11月持平。而猪肉价格将成为1月份物价上涨的先头部队。

对于2012年CPI走势，我们预计，上半年平稳回落，三季度见到低点，之后小幅回升。全年CPI涨幅为3.7%。

### (四) 美元走强、全球资本回流美国等因素将主导大宗商品走势

最近一段时间，美国的经济数据不断传递向好信号。周四公布的11月份季调后成屋签约销售指数较上月增长7.3%，达到2010年4月以来的最高水平。11月份美国民众签订的成屋购买合同数量增至19个月以来的最高水平。结合上周房地产行业的一连串利好数据，我们判断，这个长期低迷的行业有可能迎来快速复苏。这些数据更加坚定了我们在



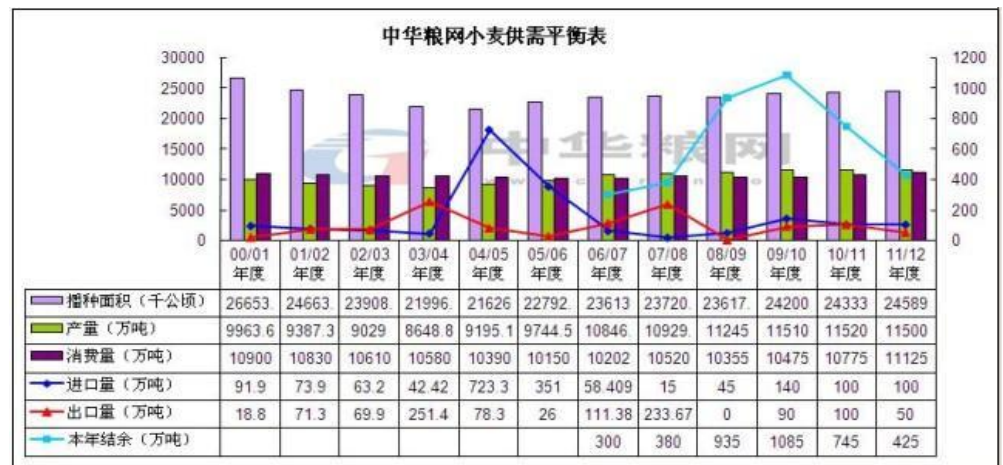
2012 年度分析报告中的观点：2012 年美国经济增长将达到 2.0%左右，虽不够强劲，但相对稳定。

本周四，意大利以 5.62%的利率发行了 70 亿欧元的三年期国债，大大低于上个月的 7.89%，这表明欧洲央行向银行的注资行为对市场信心起到了一定的提振作用。但这一行为的实际效果类似量化宽松，这就注定了欧元的继续贬值倾向。再加上全球资本回流美国，美国经济增长好于预期，欧洲经济持续低迷等因素的共同作用，在 2012 年美元将持续走强。

美元走强对于大宗商品市场的影响是不言而喻的，而全球资本回流美国对于商品市场的负面作用，笔者也已经在前几期报告中连续向大家警示了。如果需要赘述的话，我只能说，目前的弱势反弹改变不了大宗商品业已注定的大趋势。

## 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，国内小麦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。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。

另据国家统计局初步统计，2011 年全国粮食总产量达到 57121 万吨，比 2010 年增产 2473 万吨，增长 4.5%。全国三大粮食作物总产量超过 5 亿吨，达到 51045 万吨。稻谷总产量突破 2 亿吨大关，达到 20078 万吨，比去年增产 503 万吨；小麦总产量 11792 万吨，比去年增产 274 万吨，增长



2.4%；玉米总产量 19175 万吨，比去年增加 1450 万吨，增长 8.2%。三大主粮的丰收，大大增加了我国的粮食供应，这也是前一段时间粮食类期货大幅下挫的主要原因。

## 2、小麦现货价格及购销情况

本周产区新麦价格周比略跌。据中华粮网数据中心监测，2011 年第 49 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.21，周比微跌。另据中华粮网监测，截至 12 月 30 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 2108.19 元/吨，周比下跌 6.21 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2137.50 元/吨，周比下跌 5.17 元/吨。各地具体行情为，河南濮阳地区 2011 年产高优 505 火车板价 2610 元/吨，豫麦 34 火车板价 2580 元/吨，郑麦 9023 火车板价 2600 元/吨；中国郑州粮食批发市场河南地区 11 年产豫麦 34 火车板价 2550 元/吨，11 年产 9023 火车板价 2560 元/吨；山东曹县本地 2011 年产济南 17 汽车板价 2280 元/吨，8901 汽车板价 2300 元/吨，藁 9415 汽车板价 2340 元/吨。

上周以江苏、安徽为主的南方小麦产区小麦行情以弱势平稳为主，局部地区小幅波动，近期市场流通量以节前备货为主。南方销区面粉加工企业采购活动基本停止，市场流通量均为前期订货，行情维持弱势，并且部分采购商对未来一段时间内行情预期依旧较低。

## 3、国家临储小麦拍卖情况

12 月 28 日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、郑州粮食批发市场举行的国家临时存储小麦竞价交易共计投放约 299.235 万吨，实际成交 9.34 万吨，周比微幅增加 0.2 万吨，总成交率 3.12%，周比上升了 0.06 个百分点。

据中华粮网统计，2011 年托市麦拍卖共进行 49 次，总投放达到 19659.30 万吨，其中 1-8 月份为 450 万吨，9-12 月份为 300 万吨，总成交量 1426.92 万吨，总成交率 7.26%；与 2010 年相比，总成交量减少 1834.86 万吨，减幅 56.25%。总体来看，托市小麦成交略显低迷，主要是市场化收购下粮源充足，供应能够满足需求。

时间	地点	标的	数量 (万吨)	平均 价	成交量 (万吨)	成交 率
2011-	河	小麦	263.47	1913	7.8	2.96%



12-28	南					
2011-12-28	安徽	小麦	35.76	1898	1.54	5.93%
		河北白麦	2.84	1900	0.62	21.71%
		安徽白麦	7.31	1920	0.10	1.37%
		山东白麦	19.98	1887	0.74	3.68%
		江苏白麦	1.53	1960	0.08	5.5%
		湖北白麦	2.09		0	
		山西白麦	2		0	

#### 4、小麦生产情况

2011年秋播期间，冬小麦、油菜产区大部土壤墒情适宜，光热较为充足，利于作物播种出苗。播种以来大部地区气温偏高，底墒充足，利于作物苗期生长和形成壮苗，全国冬小麦、油菜长势良好，以一、二类苗居多，但部分地区出现旺长。入冬前后，秋播区大部底墒充足，气温平稳下降，利于北方冬小麦抗寒锻炼和安全越冬、南方冬小麦苗期生长和分蘖以及油菜健壮生长。

据中国气象局全国农业气象情报预测，今年冬季（2011年12月至2012年2月）我国中东部地区气温较常年同期偏低，冷暖变化幅度较大，将对冬小麦和油菜越冬生长不利，部分地区可能遭受冻害。1-2月新疆西部和北部部分地区、黄淮东部、江淮东部、江南东北部、西南等地降水较常年同期偏多，利于冬小麦越冬和油菜生长。明年春季（2012年3月至5月）全国大部地区气温较常年同期偏高，利于冬小麦和油菜生长发育，但气温偏高易导致作物病虫害发生和蔓延。主产区的天气情况仍将影响期价波动。

#### 5、政策面分析

从全国农业工作会议上了解到，今年我国主要农产品全面增产。棉油糖、果菜茶、肉蛋奶、水产品全面增产，这是



近 16 年来第一次。据农业部预计，今年全国蔬菜、水果产量分别增长 4% 和 8%。肉类、禽蛋、奶类总产量分别增长 0.3%、0.4% 和 2.1%。水产品产量超过 5600 万吨，增长 4%。

农业部部长韩长赋指出，2012 年将千方百计使全国粮食产量稳定在 10500 亿斤以上。韩长赋指出明年粮食生产的基础是稳定面积，重点是提高单产，关键要依靠科技，立足于抗灾减灾，目标是“两增一稳”，即夏粮早稻增产、秋粮稳定。中央农村工作会议强调要继续做好“三农”工作，或将一定程度上提振了市场对农产品市场的信心。

### 三、波动分析

#### 1、强麦期货主力合约市场评述

上周强麦震荡回升。主力合约 WS1205 周一、周二窄幅震荡，期价运行于 20 日均线上方；周三、周四震荡反弹，价格重心上移；周五早盘期价高开低走，随后横盘震荡整理，盘终以 1.28% 的涨幅报收于 2375 元/吨。上周强麦 WS1205 总成交量增加 4.7 万手至 14.6 万手，持仓增加 7012 手至 97154 手。

#### 2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线上破前期下跌通道，期价站上 5 日均线，KDJ 指标上移，MACD 绿柱缩短；日 K 线连续五个交易日运行于 5 日均线上方，均线系统向上抬升，10 日均线上穿 20 日均线，MACD 红柱延长，技术面向好。

#### 3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，上周强麦上破前期下跌通道，2300 一线的支撑较强，但长期趋势线或将成为重要阻力。短期强麦有震荡反弹迹象，关注市场量能情况及 10 均线



## 突破情况。



强麦指数日 K 线摆脱前期下跌通道，期价重心上移，连续 5 个交易日运行于 5 日均线上方，但上方 60 日均线及颈线压力较大。短期强麦或将震荡反弹，依托 5 日均线，逢低短多操作为主。

## 四、结论与建议

2011 年中央农村工作会议强调要继续做好“三农”工作，或将一定程度上提振了市场对农产品市场的信心。但宽松的供需基本面及欧美国家债务问题将制约市场反弹幅度。短期强麦或将震荡反弹，依托 5 日均线，逢低短多操作为主。关注小麦主产区天气情况及国内外宏观经济形势。

### 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。