

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1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

一、宏观分析

(一) IMF 下调全球经济增长预期, 中国经济增速或下降至 8.2%

国际货币基金组织24日发布《世界经济展望》更新报告, 全面下调今明两年全球经济增长预期, 认为如果欧元区国家领导人任由债务危机恶化和蔓延, 全球经济今年和明年的实际增长率可能进一步低于预期。报告将今明两年全球经济增长预期值分别下调0.7和0.6个百分点, 2012年为3.3%、2013年为3.9%。报告预测欧元区今年的经济增速为-0.5%, 明年为0.8%。这是在欧洲债务危机初现到日趋严重的近两年内, 国际货币基金组织首次将欧元区2012年经济增速预测为负值。报告指出, 一旦欧洲债务危机加深或扩散, 美国和日本等发达经济体也将受到牵连。今明两年, 发达国家经济增速分别为1.2%和1.9%, 不足以降低现今居高不下的失业率。报告维持对美国2012年经济增长1.8%的预期; 日本经济增长预期值则从2.3%下调至1.7%; 德国经济预期下调1个百分点至0.3%。国际货币基金组织同样大幅下调对发展中国家今明两年的经济增长预期。发展中国家2012年经济增速预期从去年9月预测的6.1%下调为5.4%, 2013年增速则由6.5%下调至5.9%。其中, 国际货币基金组织预测中国2012年经济增速为8.2%, 比先前预期下降0.8个百分点, 2013年为8.8%, 比先前下降0.7个百分点; 印度今明两年预测经济增速分别为7.0%和7.3%, 比先前预测值分别下降0.5个百分点和0.8个百分点。

我们认为, IMF 此番关于经济增长预期的下调正确反映了国际宏观经济形势的最新变化。在《新纪元期货2012年度宏观分析报告》中, 我们已经做出了类似判断, 认为2012年中国经济增长将明显放缓, 但实现软着陆是大概率事件。第一季度将延续下滑趋势, 第二季度见到年内低点, 第三季度起触底回升。全年平均增速达8.7%, 呈现先回落, 再弹升的V型走势。2012年美国经济形势将好于预期, 增速将达



到2.0%左右。而欧元区将出现轻度衰退。

(二) 欧元区频遭评级下调，但利空出尽冲击有限

继1月13日下调包括法国在内的欧元区九国以及欧洲金融稳定基金(EFSF)评级后，标准普尔再接再厉，于1月17日继续对包括银行和开发机构在内的欧洲25家政府相关实体的评级作出调整，并表示未来数周将有更多针对欧洲实体机构的降级行动。根据历史规律，只要一家评级机构下调评级后，另外两家迟早也会跟随下调。果不其然，惠誉评级公司27日宣布将意大利的主权信用评级下调两个级别至A-，将西班牙下调两个级别至A。此外，惠誉还分别调降了比利时、塞浦路斯以及斯洛文尼亚的主权信用评级，同时维持爱尔兰的评级在BBB+不变。惠誉还宣布将以上六国的评级前景均定为“负面”，意味着这些国家的评级在今后两年内仍有50%以上的几率被进一步下调。

在标准普尔1月13日下调法国评级后，国际金融市场并未表现出像美国评级下调时的惨烈下跌，反而出现上涨行情。而惠誉本次下调欧元区五国评级后，市场依旧反应平淡。我们认为，产生这种情况的原因在于：第一，目前欧债问题的不利消息集中释放，一段时间内大的利空将很少，从而产生利空出尽的情况；第二，法国等欧元区国家评级下调已经被市场预期很长时间了，利空已经基本消化，前期市场的大幅下挫已经充分反映了此利空消息。而2012年3月份是欧元区主权债务到期高峰时点，一季度末是欧债危机重要的时间节点，爆发重大危机的概率较高。因此，在此之前产生了一个相对真空期，从而为商品市场的反弹行情提供了机会。

(三) 美联储维持超宽松货币政策，配合美元展开次级调整行情

1月25日，美联储公开市场委员会(FOMC)宣布，将继续维持当前的高度宽松货币政策，将联邦基金利率维持在0-0.25%至少至2014年末，以刺激美国经济复苏。将延续去年9月份宣布的对其资产负债表进行“卖短买长”和“扭转操作”的调仓决定。

显然，美联储继续维持宽松货币政策的目的是为了支持更强劲的经济复苏。美联储认为，近期美国经济呈现温和回升，劳动力市场有所改善，但失业率仍在高位，企业固定资产投资增长放缓，房地产市场仍然低迷，全球金融市场紧缩继续给美国经济带来“显著下行风



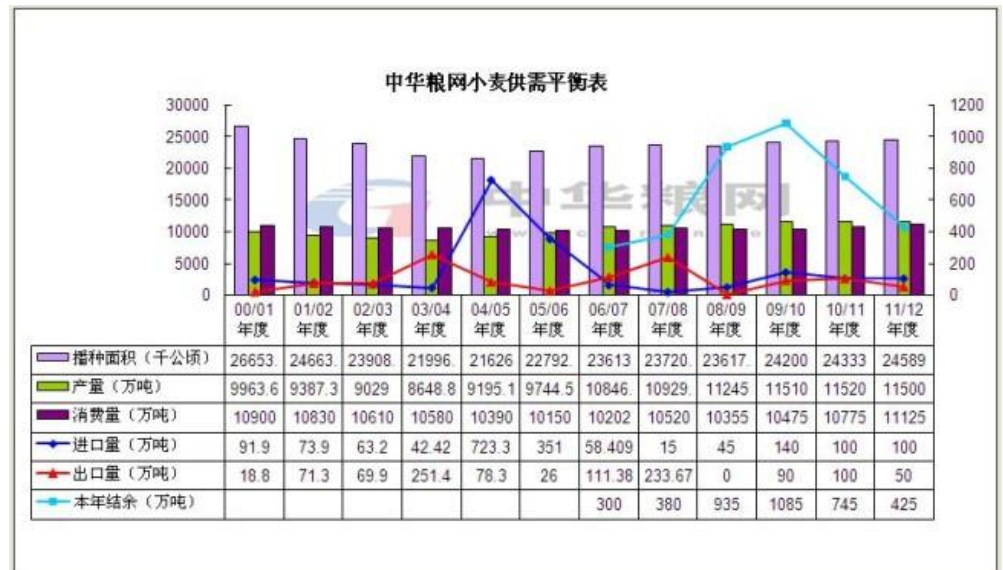
险”。美联储调降了2012年美国经济增长预测值至2.2%至2.7%，而调低了2012年美国失业率至8.2%至8.5%之间。

值得注意的是，本次利率决议会议上伯南克的讲话和前几次一样，对于QE3的表态十分模糊。他表示，如果向充分就业的恢复过程仍不理想，且通胀处于异常低位，FED准备采取进一步措施。我们认为，2012年美国经济增长将好于预期，失业率也将下降，推出QE3的概率并不大。但是，此次决议比此前预期晚至少18个月时间才可能升息，这促使美国国债价格上涨，同时也推动美国股市上扬。

小结：近段时间，欧债问题利空的集中释放反而导致了利空出尽的市场解读，同时距离一季度末的高风险点仍有一段时间，因此为商品市场反弹提供了可能性。而美联储继续超宽松货币政策也为美元指数的回落提供了基本面依据，技术面上美元指数的头部形态已经形成。因此，美元指数将迎来3周——3个月的次级调整行情，为大宗商品市场的继续反弹提供了契机。

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年度国内小麦消费量较上年度继续小幅增加。一是随着人口的自然增长，口粮消费有所增加；二是由于国内玉米等粮食品种价格较高，小麦玉米间价差较大，小麦替代性增强，作为饲料粮用量有所增多。预计2011/12年度国内小麦消费量2225亿斤，较上年增加70亿斤。其中口粮消费约1640亿斤，饲料用粮约220亿斤，工业用粮约240亿斤，其他约125亿斤。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。

2、小麦现货价格及购销情况

春节长假时间，主产区新麦价格周比微幅变化。据中华粮网数据中心监测，2012 年第 4 期中储粮全国小麦收购价格指数 118.3，周比微涨 1%。另据中华粮网监测，截至 1 月 26 日，全国小麦产区磅秤收购均价为 2104.89 元/吨，周比下跌 2.05 元/吨；全国小麦产区磅秤出库均价为 2138.57 元/吨，周比上涨 1.71 元/吨。各地具体行情为，河南濮阳地区 11 年产郑麦 9023 火车板价 2600 元/吨，高优 505 火车板价 2610 元/吨，豫麦 34 火车板价 2580 元/吨，二级普通白小麦火车板价 2140 元/吨，三级普通白小麦火车板价 2100 元/吨；河南内黄地区 11 年产藁 9415 汽车板价 2220 元/吨，西农 979 汽车板价 2200 元/吨，二级普通白小麦汽车板价 2120 元/吨，均较前期报价微涨；河北辛集地区 11 年产 8901 入库价 2260 元/吨，二级普通白小麦入库价 2160 元/吨；河北石家庄地区 11 年产藁 9415 收购价 2520 元/吨，较上期报价下跌 40 元/吨。

节前以江苏、安徽为主的南方小麦产区小麦行情以弱势平稳为主，局部地区小幅走低。高邮地区高筋红小麦到当地小船板价格在 2110-2120 元/吨；淮安洪泽、楚州地区优质白小麦 9023 到当地小船板价格在 2180-2210 元/吨左右，小幅走低；徐州地区面粉加工企业采购白小麦进厂价格在 1.055-1.06 元/斤。节前南方销区面粉加工企业采购备货活动基本结束，江苏 2011 年产普通红麦到广东地区港口价格为 2200-2240 元/吨左右，略有走低；江苏产中低筋红小麦到广东港口报价 2300-2320 元/吨左右；高筋红小麦到港口报价在 2340 元/吨左右；优质白小麦 9023 到广东港口报价 2350-2390 元/吨左右，成交量较少，饲料小麦到广东地区行情在 2180-2220 元/吨左右。

3、国家临储小麦拍卖情况

1 月 18 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 299 万吨，实际成交 4.61 万吨，周比减少 1.95 万吨，总成交率 1.54%，周比下降了 0.65 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
2012-1-29	河南	小麦	263.5	1898	3.83	1.45%
2012-1-29	安徽	小麦	35.50	1897	0.78	2.21%
		河北白麦	2.47		0	
		安徽白麦	7.43	1949	0.04	0.6%



山东白麦	20.07	1896	0.64	3.18%
江苏白麦	1.44		0	
湖北白麦	2.09	1880	0.1	4.78%
山西白麦	2		0	

4、小麦生产情况

未来10天(1月29日—2月7日)，江汉、江南、华南、西南地区东部等地阴雨雪天气较多，总降水量一般有5—20毫米，其中江南东部、华南西部和北部等地的部分地区有30—50毫米；新疆西部和北部、西北地区东部、东北地区南部、黄淮有1—3毫米降雪，其中西北地区东南部有5—10毫米，北方其他大部分地区降雪天气较少。

未来10天，影响我国的冷空气活动较频繁；新疆、华北、东北、黄淮等地气温较常年同期偏低1℃左右，其中内蒙古东北部、东北等地的部分地区偏低2—3℃；南方大部分地区气温接近常年同期。

三、波动分析

1、强麦期货主力合约市场评述

节前强麦期价再次探底，震荡报收小阴线。主力合约 WS1205 前四个交易日接连下挫，周四期价最低下探至 2304 元/吨，考验前期低点支撑；周五在大宗商品市场大幅反弹的影响下，强麦期价震荡收阳，但反弹乏力，盘终以 1.02%的跌幅报收于 2330 元/吨。全周强麦 WS1205 总成交量增加 1.49 万手至 14 万手，持仓减少 4544 手至 94514 手。

春节长假时间，外盘美元指数大幅下挫，商品市场震荡反弹，CBOT 谷物市场反弹强劲，美麦指数增仓放量，以 5.41%的涨幅报收于 666.1 点。

2、强麦指数 K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线底部震荡，5 日均线上穿 10 日均线，MACD 金叉，短期期价有好转迹象；日 K 线周五震荡企稳，KDJ 指标金叉，MACD 两线横盘交织，短期技术面向好。

3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，节前强麦期价缓慢震荡企稳，底部 2300 一线的支持较强，但前期长期趋势线及均线压力较大。目前强麦



向下空间有限，上涨动能不足，短期仍将窄幅震荡整理。



从强麦指数日 K 线图上看，期价缓慢震荡上行，但上方 60 日线及下跌趋势线压力较大，基本面市场缺乏利好消息，短期期价震荡整理为主。关注周一期价高开后的量能配合情况，以高抛低吸短线操作为主。

四、结论与建议

近段时间，国际市场利空集中释放，美联储继续超宽松货币政策也为美元指数的回落提供了基本面依据，美元指数或将迎来 3 周—3 个月的次级调整行情，为大宗商品市场的继续反弹提供了契机。但小麦供需基本面宽松、主产区长势良好及市场购销清淡将限制期价上行动力，短期强麦仍将窄幅震荡为主，关注周一期价高开后的量能配合情况，以高抛低吸短线操作为主。



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。