

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6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、微观分析

1、供需平衡分析

小麦供需平衡表 (7/6月)

单位: 亿斤

年份	本年供给			本年需求							本年结余
	产量	进口		国内消费量				出口			
				口粮	饲料用粮	工业用粮	其他				
2012/13	2410	2380	30	2334	2325	1630	340	230	125	9	76
2011/12	2398	2358	40	2383	2373	1640	380	228	125	10	15
2010/11	2323	2304	19	2234	2215	1620	260	210	125	19	89
2009/10	2330	2302	28	2143	2125	1610	200	190	125	18	187

据中华粮网供需平衡表, 预计 2011/12 年度国内小麦消费仍保持平稳略增态势。其中, 口粮消费受人口增长刚性需求影响继续平稳增加。由于玉米价格受需求增长拉动, 快速走高, 小麦-玉米价差增大, 2011/12 年度小麦替代玉米用于饲料加工量较常年增加较多。预计 2011/12 年度国内小麦消费 2373 亿斤, 其中口粮消费约 1640 亿斤, 饲料用粮调高至约 380 亿斤, 工业用粮约 228 亿斤, 其他约 125 亿斤, 供需总体宽松略有结余。

指标名称	期初库存	产量	进口	饲料消费	国内消费总计	出口	期末库存
2012-04	198.72	694.32	139.59	137.89	686.76	143.73	206.27
2012-05	197.03	677.56	135.33	133.70	686.47	137.02	188.13
2012-06	195.56	672.06	135.29	131.67	681.87	135.42	185.76



美国农业部 6 月供需报告，将 2012/13 年度全球小麦产量从 5 月份预测的 6.6756 亿吨下调至 6.7206 亿吨，下调 550 万吨，其中主要是俄罗斯、欧盟产量的下调，俄罗斯小麦产量从上月预测的 5600 万吨下调至 5300 万吨；而欧盟产量则由 1.32 亿吨降至 1.31 亿吨，下调 100 万吨。而受旱情况较为严重的阿根廷和澳大利亚产量数据并未下调，分别维持 1200 万吨和 2600 万吨的预测水平；随着旱情的发展和影响程度的逐步确认，不排斥美国农业部对二者产量预估的下调。与此同时，因用于食用和牲畜饲料的小麦使用量减少，下调全球小麦消费量至 6.82 亿吨，同比下降 0.67%；下调期末库存 230 万吨至 1.86 亿吨，库消比下降 0.2 个百分点，低于上两个年度水平。与 11/12 年度相比，12/13 年度供需关系趋紧。

2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2151.30	6.51
	产区磅秤出库价	2171.11	9.36

据了解，国家规定执行小麦最低收购价的江苏、安徽、湖北、河南、山东、河北等 6 省中，除河北省以外的其它 5 个省，已先后启动了《2012 年小麦最低收购价执行预案》。目前河北中南部地区的部分县（市）市场价格已经低于最低收购价水平，具备了《2012 年小麦最低收购价执行预案》规定的启动条件，中储粮北京分公司拟于近日在邯郸启动《预案》，以保护种粮农民利益。据主产区粮食部门统计，截至 6 月 25 日，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、湖北、四川、陕西、甘肃等 10 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 1372.2 万吨，其中国有粮食企业收购 853.4 万吨，占收购总量的 62%。

受最低收购价预案启动提振，本周主产区新麦价格保持稳中有涨。据中华粮网数据中心监测，截止 6 月 28 日，中储粮全国小麦收购



价格指数 118.19，周比微涨 0.09 点。各地具体行情为，6 月 28 日，安徽全省中等（下同）小麦收购均价 99.09 元/50 公斤，较上周上涨 1.49%；出库价 101.35 元/50 公斤，较上周上涨 1.81%。6 月底，山东各地市场小麦收购价格保持稳定，其中德州 2 级白小麦面粉企业收购价 1.10 元/斤，济南 3 等白小麦面粉企业收购价 1.095 元/斤。本周，濮阳地区新小麦市场价格整体呈平稳态势运行，新小麦集市贸易均价为 1.015 元/斤，新小麦市场价格整体平稳。本周安阳新小麦价格稳中走高。新小麦收购价格为 2040 元/吨；普通中等小麦出库价格为 2150 元/吨，与上周持平。近期江苏南通海安、如皋、如东等地区贸易商或粮库主流收购三等红小麦价格在 1.02 元/斤，基本与前期持平，但近日收购量明显下降，水分尚可。

优麦方面，今年主产区优质强筋小麦开秤价格明显低于去年，不过市场收购主体并不积极。据中华粮网监测，山东济宁当地粮点济南 17 优质新小麦收购价格在 2140-2160 元/吨，价格基本保持稳定。河南安阳地区豫麦 34 产区磅秤收购价 2120 元/吨，较上周下跌 20 元/吨；濮阳地区郑麦 9023 产区磅秤收购价 2280 元/吨，与上周保持一致；邓州地区郑麦 9023 产区磅秤出库价 2160 元/吨，与上周保持一致。

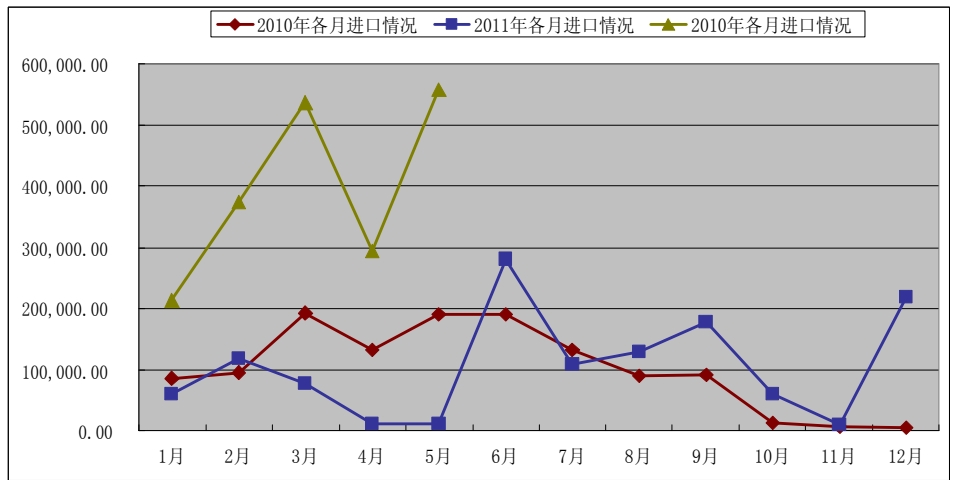
总体来说，小麦现货基本面保持平稳，优麦价格低迷，难以支撑期价高位运行。

3、国家临储拍卖情况

6 月 27 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 299.6 万吨，实际仅成交 6788 吨，成交量 0.22%，较上周下降 0.85%。具体成交情况如下：

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-6-27	河南	小麦	263.76	2113	0.4788	0.18%
2012-6-27	安徽	小麦	35.88	2100	0.2	0.56%

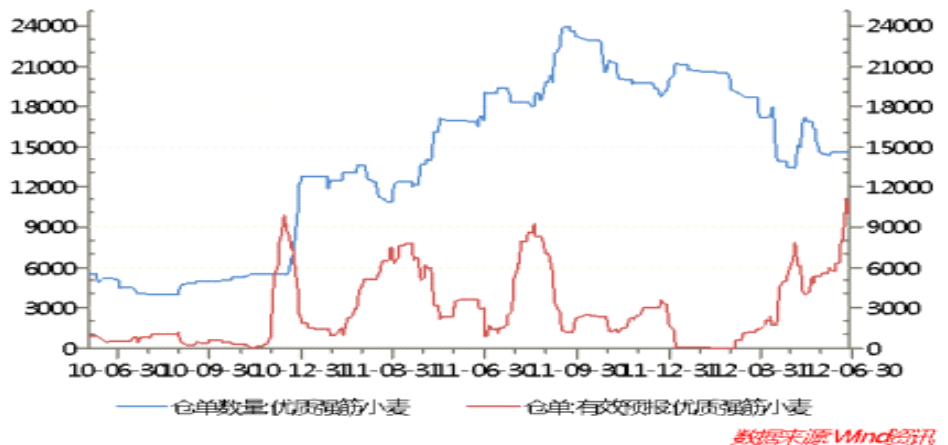
4、进口情况



中国海关公布的5月份数据显示：2012年5月份中国小麦进口量为55.6603万吨（其中产地为澳大利亚345,638吨，美国115,500吨，加拿大57,750吨，哈萨克斯坦31,715吨，以及法国6000吨），同比增加5299.82%；1-5月共计进口197.0997万吨，同比增加627.2%。

因恶劣天气影响，全球主产国小麦的有效供给量降低，小麦的供需格局逐步趋紧，这将支撑后期国际麦价走高。根据法国兴业银行（SG）所作的预测，今年第三季度小麦期货价格平均将达到每蒲式耳7.80美元，比当前价格高出24个百分点。截止6月28日，7月交货的美国2号软红冬小麦到中国口岸完税后总成本约为2463元/吨，较上日跌42元/吨，但较比去年同期涨36元/吨。国际麦价上涨，或将一定程度上提振国内优麦市场，后期强麦价格可期。

5、仓单情况



数据来源: Wind资讯



仓单方面，截止 6 月 28 日，强筋小麦的仓单数量为 14638 张，保持不变；有效预报数量继续增加 1350 张至 11570 张。庞大的有效预报数量，表明卖出套保的力量较强，这将是期价上行的主要阻力。

6、宏观政策方面

国内方面，6 月 11 日至 17 日当周商务部重点监测的食用农产品价格连续第七周走低，生产资料价格连续九周回落。中国国家统计局 6 月 9 日最新公布的物价数据显示，5 月居民消费价格指数(CPI)同比创下近两年新低，而工业生产者价格(PPI)更跌至 30 个月的低点。我们研究所的观点是，2012 年 CPI 全年走势为上半年平稳回落，7 月份将见到 CPI 拐点。通胀的回稳为货币政策的宽松留出了政策空间，目前政府已开始着手推出刺激举措，在更有力的刺激政策推动下，中国经济将在下半年实现反弹，这将极大地减轻农产品期价的上行压力。

财政部部长谢旭人 6 月 27 日上午向十一届全国人大常委会第二十七次会议作 2011 年中央决算的报告时表示，2011 年中央财政用于“三农”的支出合计 10497.7 亿元，增长 22.4%。王云龙说希望今后能在财政上进一步对“三农”给予倾斜和支持，同时进一步改进工作。

三、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货大幅下挫，主力 WS1209 合约周一、周二再次上攻 60 日线无果，周三至周四期价大幅下跌，周五略有止跌，盘终以 1.85% 的周跌幅报收于 2489 元/吨。本周成交量大幅增加 44.2 万手至 152.1 万手，持仓量减少 2.9 万手至 41.9 万手。

本周受玉米市场强势反弹提振，以及对黑海地区小麦产量的担忧，美麦指数大幅上涨近 10%，短期期价考验 2011 年 9 月的高点压力，近期外强内弱的局势或将延续。

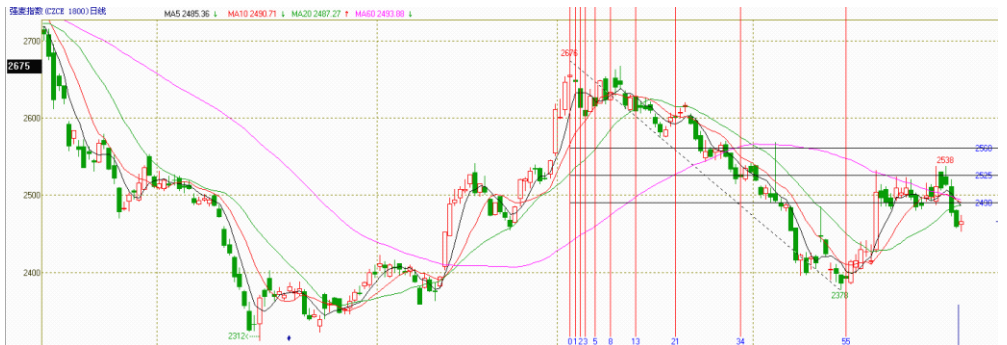
2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收长阴线，期价考验 5 周均线支撑；日 K 线报



收四阴一阳格局，周三期价长阴跌至均线系统下方，短期均线下穿 20 日均线，MACD 指标死叉向下运行，技术面偏弱。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，红色竖线代表的是从 2012 年 3 月 5 日以来的斐波那契周期线，从第 55 天以来，强麦期价迎来了一波探底回升行情。目前期价在反抽至前期下跌趋势 50% 位置时受阻下行，短期或将延续弱势。

四、结论与建议

短期在现货基本面平淡及仓单压力较大的情况下，期价将弱势震荡为主。操作上，短空谨慎持有，中长期耐心等待做多机会。



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。

摘要：近期欧债危机、陈麦供需以及天气等多种因素交织，多空因素轮番主导市场。受此影响，国际小麦价格宽幅震荡。预计短期内在欧债危机难以出现明显改观的情况下，市场主体仍将较为谨慎，但在供需趋紧支撑下，国际麦价后期有望走高。

一、欧债危机弥漫市场 经济不振制约需求

近期希腊退出欧元区，西班牙、意大利等欧元区国家债务危机以及德法英等国家经济数据不如预期，使得欧债危机弥漫全球市场，全球经济复苏乏力。经济不振一方面导致市场投资者头寸持有较为谨慎，观望氛围浓厚；另一方面也直接制约大宗商品市场的整体需求，进而使得国际麦价上涨阻力较大。受全球经济疲软影响，纽约原油8月合约期价一个半月以来已经累计下跌**21.18%**；纽约9月期铜价格下跌**12.16%**；而影响大宗商品价格走势的美元指数自5月初至今上涨**3.8%**。经济不振在一段时间内仍将是压制国际小麦价格走势的主导因素之一，市场对全球经济环境好坏的预期将直接影响其投资情绪的变化，影响全球小麦终端市场的需求量，从而加剧国际麦价的波动幅度。

目前市场对各国出台经济刺激计划预期较高，各国货币政策者目前已经开始积极着手推出新的刺激性措施。2012年以来，为稳定国内经济发展，中国已两次“降准”；自6月8日起，央行下调金融机构人民币存贷款基准利率，这是最近三年来的首次“降息”。最近准备召开的美联储货币政策会议，焦点在于是否会有QE3出炉，《华尔街日报》对经济学家的调查显示，美联储很可能在政策会议上决定延长扭转操作。英国央行行长金恩也



表示，可能会在未来数个星期内出台一份旨在刺激银行业增加信贷发放额的新措施。欧洲央行(ECB)行长德拉基(Mario Draghi)表示，欧元区基准利率不排除在此后被调低的可能。后期各国若出台经济刺激计划，这将对国际小麦市场创造良好的宏观环境氛围，提振国际小麦价格。

二、天气因素影响预期 后期供给仍存隐忧

美国农业部6月供需报告预估，2012/13年度全球小麦产量从5月份预测的6.6756亿吨下调至6.7206亿吨，下调550万吨，其中主要是俄罗斯、欧盟产量的下调，俄罗斯小麦产量从上月预测的5600万吨下调至5300万吨；而欧盟产量则由1.32亿吨降至1.31亿吨，下调100万吨。而受旱情况较为严重的阿根廷和澳大利亚产量数据并未下调，分别维持1200万吨和2600万吨的预测水平；随着旱情的发展和影响程度的逐步确认，不排除美国农业部对二者产量预估的下调。但与此同时，因用于食用和牲畜饲料的小麦使用量减少，小麦消费量将下降1%。目前部分主产国天气情况的好转，使得小麦生长状况有所改善，市场降低了对小麦的天气升水风险，一定程度上减弱了对国际麦价的炒作力度。因5月欧洲大部分地区的降雨令作物生长条件改善，分析机构战略谷物(Strategie Grains)6月14日将欧盟软小麦产量上修150万吨至1.242亿吨。

但从供需格局来看，受天气因素影响，全球小麦供需正从宽松转向逐步趋紧。因虫疫影响，中国官方谷物智囊团下调其对美国2012年冬麦产量预期值2%；德国农业组织——赖夫艾森协会近日表示，因冬季严寒天气造成的损害超过预期，德国小麦产量可能降低6.2个百分点；因干旱影响，澳洲农业部将冬小麦产量预估下调7%至2410万吨，较上年的创纪录产量减少约20%。美国芝加哥的研究机构农业资源公司的首席经济学家威廉·蒂厄尼表示，在2013年收获开始前，全球主要小麦出口国的库存将相当于需求量的15个百分点，低于今年6月1日的库存用量比19%，也是2008年以来的最低库存用量比；他表示，过去几年里全球小麦供应充足，但是现在正在显著趋紧。除了加拿大的小麦产量将比上年提高5.1%之外，全球主要小麦出口国的产量将低于去年。

三、全球经济尚存变数 供需趋紧支撑国际麦价

因恶劣天气影响，主产国小麦的有效供给量降低，小麦的供需格局逐步趋紧，这将支撑后期国际麦价走高。根据法国兴业银行(SG)所作的预测，今年第三季度小麦期货价格平均将达到每蒲式耳7.80美元，比当前价格高出24个百分点。而国际小麦价格近期受欧债危机以及天气“炒作”因素减弱影响，价格已持续走低；其中美国芝加哥期货交易所美小麦12月合约期价自5月中下旬的745美分/蒲式耳，截至6月15日已下跌至651美分/蒲式耳，跌幅12.62%。

据相关分析机构预计，全球头号小麦进口国——中国因恶劣天气及病害损及国内产量和小麦品质，今年的小麦进口量将增逾一倍，这将刺激国内对美国、加拿大等国的优质小麦的进口需求。整体来看，随着小麦主产国产量损失的逐步确认和出口需求的好转，加之后期宏观经济环境的改善，国际小麦价格有望震荡走高。后期全球金融市场流动性有望逐步增强，这将有利于推动大宗商品市场价格的整体回升。后期需密切关注全球各国经济环境变化以及出台的相关刺激政策；同时需关注小麦主产国的天气情况。