



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8月24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	2160	2100	60	2321	2317	1625	350	220	122	4	-161
2011/12	2358	2300	58	2362	2360	1640	380	215	125	2	-4
2010/11	2259	2240	19	2215	2214	1620	260	210	124	1	44

据中华粮网最新供需报告预计, 2011/12 年度小麦实现丰产, 产量在 2300 亿斤左右, 进口量在国际小麦价格低迷的影响下, 较上年大幅增加。预计 2011/12 年度国内小麦消费仍保持平稳略增态势。其中, 口粮消费在膳食结构性调整中数量略有下降。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仍处于高位水平。

今年主产区受二季度气候及病虫害影响, 预计 2012/13 年度国内小麦产量有所下降, 本期总产量预测为 2100 亿斤, 进口量为 60 亿斤; 消费 2321 亿斤, 其中口粮消费约 1625 亿斤, 饲料用粮约 350 亿斤, 工业用粮约 220 亿斤, 其他约 122 亿斤, 出口 4 亿斤。因产量减少, 2012/13 年度结余量为-161 亿斤。

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
2012-06	195.56	672.06	135.29	131.67	681.87	135.42	185.76
2012-07	197.18	665.33	134.72	130.33	680.06	134.71	182.44
2012-08	197.59	662.83	135.68	134.09	683.25	135.21	177.17

最新公布的美国农业部供需报告显示, 美国 12/13 年度小麦供应



量上调 5400 万蒲式耳，产量预计上调 4400 万蒲式耳，因冬小麦、硬质小麦和其他春小麦单产提高。饲用和调整用量上调 2000 万蒲式耳，反映出饲用玉米供应量紧缺的状况。美麦年终库存预计上调 3400 万蒲式耳。

全球 12/13 年度小麦供应量预计下调 210 万吨，由于国外小麦产量下降 370 万吨。12/13 年度全球初始库存小幅增加部分被 11/12 年度一些国家贸易和消费量更新抵消，其中前苏联 12 国产量的下调是本月全球产量下降的主要原因。全球 12/13 年度小麦消费量上调 320 万吨，因一些国家将使用小麦代替玉米作为牲畜和家禽饲用。12/13 年度全球出口量也上调，但俄罗斯出口量下调 400 万吨，乌克兰出口上调 200 万吨，加拿大和欧盟 27 国分别上调 100 万吨，澳大利亚、巴西、巴基斯坦分别上调 50 万吨。全球 12/13 年度年终库存下调 530 万吨，达到 1.772 亿吨。

最近，各机构频繁下调俄罗斯小麦产量。国际谷物协会（IGC）将俄罗斯小麦产量预估调降 400 万吨，至 4100 万吨，目前这一预估水平低于 2010 年该国上次遭遇严重旱情时的产量水平。俄罗斯农业部周四称，截至 8 月 23 日俄罗斯小麦单产较上年同期减少 31.5%，至每公顷 2.07 吨，反映出旱情已损及产量前景。俄罗斯农业分析机构 SovEcon 将俄罗斯小麦产量预估从之前预计的 3900-4100 万吨调降至 3900 万吨，因西伯利亚及乌拉尔地区小麦单产遭遇干旱天气袭击而下滑。俄罗斯谷物产量前景恶化引发市场预期该国或将像 2010 年时一样施行出口禁令。

诸多消息加深全球小麦供应忧虑，2012 年小麦供需格局将相对偏紧。

2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2114.41	20.97
	产区磅秤出库价	2153.75	7.78

收购情况，据统计，截至 8 月 20 日，河南、江苏等 11 个小麦主



产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 5215 万吨，比上年同期增加 709.4 万吨；其中国有粮食企业收购 3642 万吨，占收购总量的 70%。中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价累计收购小麦 2310.4 万吨。据蚌埠市粮食局消息，8 月 20 日蚌埠小麦托市收购完美收官。此外，据了解，河南省从 8 月 22 日起停止对安阳、濮阳、鹤壁、新乡、焦作、济源、三门峡等 7 市的小麦托市收购。

随着各地小麦托市收购陆续进入尾声，市场可流通量减少，在农户惜售心理增强的情况下，8 月以来新麦价格累计上涨 50-70 元/吨。据中华粮网数据中心监测，截止 8 月 23 日，中储粮全国小麦收购价格指数 120.66，周比上涨 0.91 点。各地具体行情为，河南郑州粮食批发市场 2012 年产三级普通白小麦火车板价 2110 元/吨，较前期上涨 20 元/吨；郑麦 366 火车板价 2360 元/吨，9023 火车板价 2320 元/吨，均较前期上涨 10 元/吨。河南延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价 2140 元/吨，新麦 26 收购价 2280 元/吨，均较前期上涨 40 元/吨；郑麦 366 收购价 2220 元/吨，师栾 02-1 收购价 2280，均较前期上涨 20 元/吨。山东曹县地区 2012 年产二级普通白小麦汽车板价 2220 元/吨，较前期上涨 60 元/吨；济南 17 汽车板价 2300 元/吨，8901 汽车板价 2340 元/吨，均较前期下跌 20 元/吨；藁 9415 汽车板价 2420 元/吨，较前期上涨 40 元/吨。河北石家庄地区 2012 年产二等普通白小麦收购价 2200 元/吨，较前期报价上涨 60 元/吨；师栾 02-1 收购价 2260 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨；藁优 2018 收购价 2200 元/吨，与前期报价相同。目前苏皖地区普通制粉红小麦产区当地小船板价格一般在 2200-2260 元/吨，苏北地区普通白小麦出库销售价格达 2220 元/吨左右，面粉厂小麦收购进厂价在 2260 元/吨左右；安徽北部地区小麦收购也接近尾声，目前普通白小麦收购价格在 2080-2100 元/吨，面粉加工企业收购价在 2100-2110 元/吨，普遍较前期上涨了 20-80 元/吨不等。

面粉方面，各面粉加工企业纷纷调高面粉出厂报价，目前浙江衢州市市场特一粉批发报价为 2900-2980 元/吨，特二粉批发报价为 2660-2740 元/吨，均较本月上旬上涨 40 元/吨。合肥市场特一面粉批发价



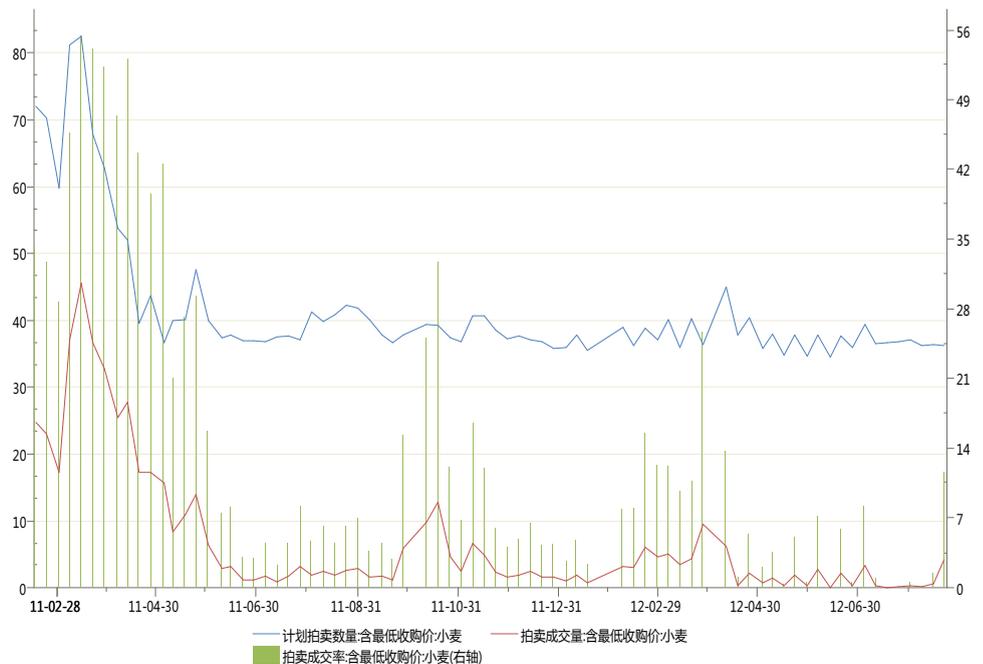
141.20 元/百斤,与上周相比下跌 0.14%; 零售价 160.00 元/百斤,与上周相比上涨 0.25%。江苏无锡市场特二面粉 2.76 元/公斤,较上周 2.72 元/公斤上涨 0.04 元/公斤。

总体来说,目前各地托市收购进入尾声,小麦现货价格稳中上涨,面粉行情缓慢回升,后期小麦行情向好。

3、国家临储拍卖情况

8月22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 300.05 万吨,实际成交 14.07 万吨,成交率 4.69%,较上周出现较大幅度提高。

时间	地点	标的	数量 (万吨)	平均价	成交量 (万吨)	成交率
2012-8-22	河南	小麦	263.8	2089	9.96	3.78%
2012-8-22	安徽	小麦	36.25	2066	4.11	11.72%

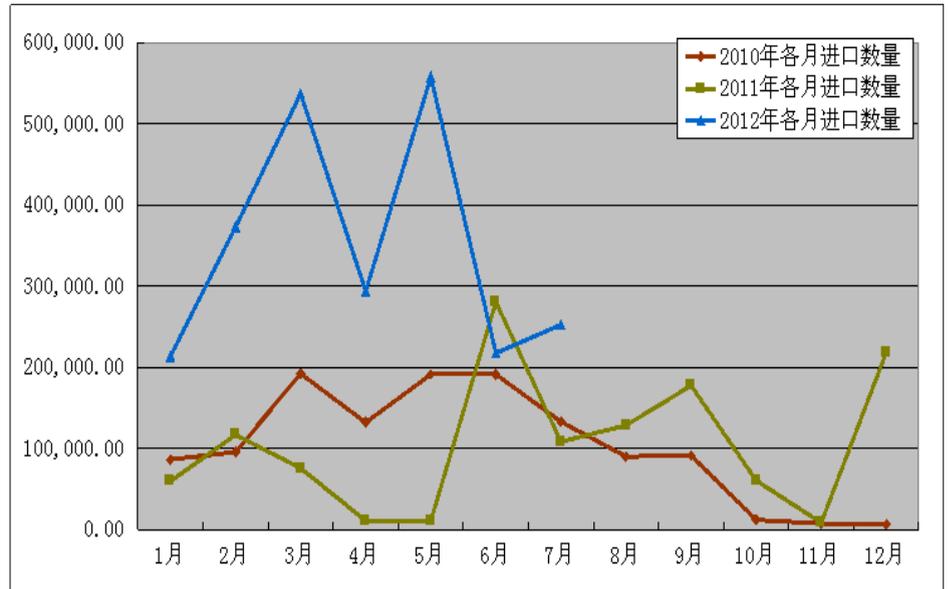


数据来源:Wind资讯

本次安徽市场临储小麦成交量达近 5 个月来的新高,成交均价仍处相对高位区间震荡,整体交易回暖明显,这主要是近期产销区行情持续大幅上涨,各市场主体购销活跃,市场需求回暖所致。



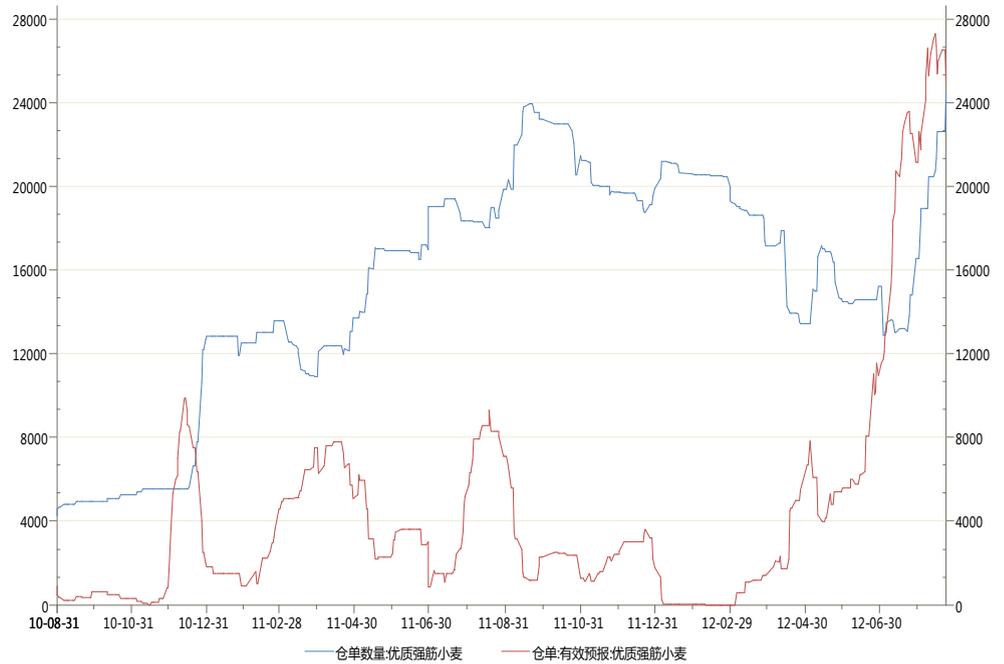
4、进口情况



中国海关公布的7月小麦数据显示，中国7月份进口小麦251,474吨，同比增长133.21%；其中产地为澳大利亚的109,339吨，加拿大57,750吨，美国57,557吨，哈萨克斯坦的26,808吨。今年1-7月中国进口小麦总计243.9176万吨，同比增加27.34%。国家粮油信息中心8月22日消息，7份我国小麦进口成本（不含税）为317.26美元/吨，到港完税价为2400元/吨，比上月上涨420元/吨，因为上月到港的主要是澳大利亚小麦和哈萨克斯坦小麦，而本月增加了加拿大和美国的硬质小麦，其中美麦到港完税价为2990元/吨左右。

截止8月22日，9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2964元/吨，较上日跌10元/吨，比去年同期涨298元/吨。国际麦价高位运行，促使南方销区到产区采购国产优麦积极性增加，后期将推动优麦价格上涨。

5、仓单情况



数据来源:Wind资讯

仓单方面，截止 8 月 24 日，强筋小麦的仓单数量为 28671 张，仓单有效预报数量 20933 张，两者总和为 49607 张，较上周五增加 935 张。庞大的仓单数量仍将是期价反弹过程中的重要阻力。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货报收带上影线的小阴线，主力 WS1301 合约周三至周五报收三连阴，期价跌至 5 日均线下方，盘终报收于 2521 元/吨，较上周五收盘价微涨 0.08%。本周盘面减仓缩量，总成交量减少 52.9 万手至 76.7 万手，持仓量减少 2926 手至 42.8 万手。

本周美国小麦期货冲高回落，受玉米市场跌势及预期美国大平原市场将迎来降雨的影响，周三期价结束五连阳，连续三个交易日调整，但目前期价仍运行于高位，短期或高位区间震荡为主。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数受阻 60 周线，但期价重心继续上移，MACD 红柱延长；日 K 线四连阴，周五期价跌至 5 日均线下方，KDJ 高位回调，但量能明显萎缩，后期期价具体走势尚需进一步确认。



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。