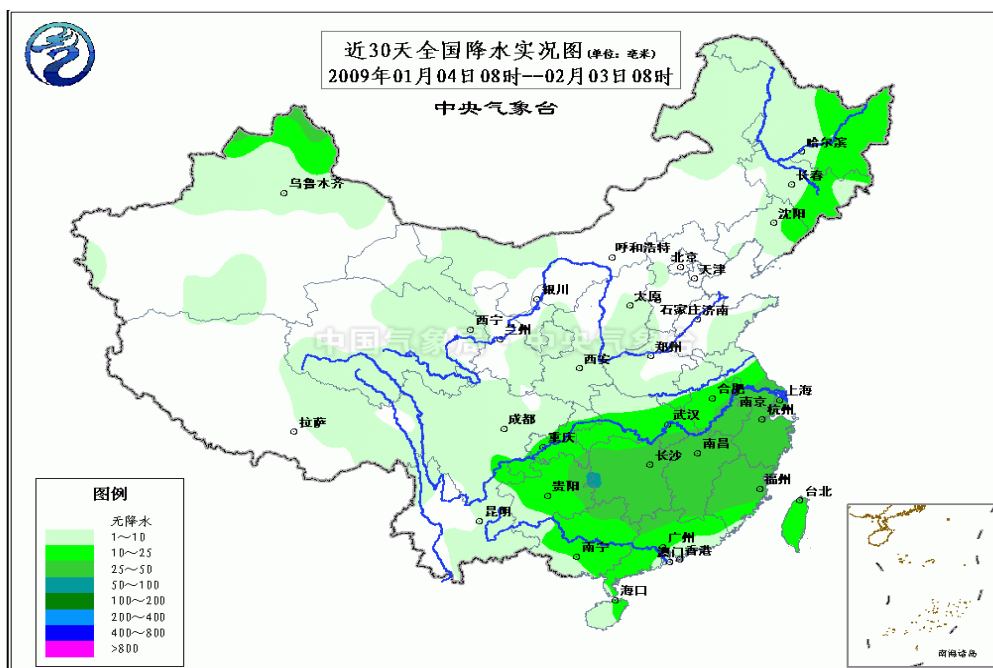


首创不定期报告：旱情有望助推强麦一臂之力

一、干旱天气将直接推动强麦期价走强

干旱现状：据新华网等媒体报道，2008 年入冬以来，北方大部地区降水持续偏少，华北、黄淮降水量较常年同期偏少 70%—90%。截至 2 月 1 日，全国作物受旱面积 1.45 亿亩，比多年同期均值多 4000 万亩。北方冬麦区受旱面积总计 1.37 亿亩，重旱 3990 万亩。2008 年 11 月 1 日至 2009 年 1 月 26 日，河南平均降水量较常年同期偏少 79%，多个地区出现极度干旱。全省受旱面积已达 63.1%，遭受自 1951 年来的特大旱情。其他如安徽、山西、陕西、山东诸省都受到不同程度的旱情影响。

另外据国家防汛抗旱总指挥部抗旱会商会分析，当前北方冬麦区旱情呈现四个特点：一是降水严重偏少、气温偏高；二是农作物受旱面积大、程度重；三是部分地区人畜饮水困难突出；四是江河来水持续偏枯，水利工程蓄水严重不足。



(来源：中央气象台)

从上图可以明显看出，整个华北地区，尤其是河南、山东、河北降雨多数处于“无降水”，或者“1-10 毫米”状态。

客观分析：目前，小麦正处于分蘖后期，这段时间是越冬时期，小麦基本停止生长而储备养分，这个时期干旱的影响程度有多大还有待进一步关注。同时传统意义上，由于冬季寒冷，如果小麦能够经历大雪覆盖，将十分有利于减少未来抽穗后的病虫害影响，这也为后期埋下隐患。

冬小麦将在 2 月中下旬进入拔节时期，拔节期是小麦生长过程中最为关键的阶段。如果这个时期持续干旱，则产量必然受到极大影响；如果这个时期雨水充足，则前期干旱的影响可能被弥补。

参考：黄淮地区冬小麦主产区小麦生长阶段和影响产量的因素

阶段	播种—出苗	分蘖—越冬	返青—拔节	抽穗—扬花	灌浆—乳熟
月份	10月上旬 (寒露后)— 11月	12月—2月上旬 3月还可 部分春分蘖	2月中下旬—4 月	5月初—5月 中	5月下旬—6 月上旬
需水量	适中	2月较少	3月逐渐增大 4月高峰期	最关键	适中
与天气的关系	播种阶段天气持续干旱，土壤长期过干，麦播会推迟（如 10-15 天），则出苗发育期推迟，苗情相对较差。	分蘖数量多少初步决定收成好坏。分蘖数量决定小麦的穗数。越冬是小麦储备能量时期，能有几场大雪，则可有效补充土壤水分。降雪虽伴随着较强降温，但积雪覆盖，对农田增墒、保温，保证冬小麦安全越冬。	2月中下旬，冬小麦开始返青，4月上旬拔节。返青后植株生长加快。期间如果干旱，则影响穗器官的发育，使穗粒数锐减，对产量影响最大。	在5月份，冬小麦生长进入需水最关键时期。如果旱情不仅没有缓解，反而继续发展，则抑制籽粒灌浆及干物质向籽粒的运输与积累，导致粒重下降，直接影响到小麦单产水平。	灌浆充实籽粒阶段。如果水分适中，则小麦会充分灌浆。如果天气严重干旱和高温，则会造成小麦灌浆期缩短，千粒重下降，不完善粒增加。

因素	概念	发生时间	影响
干旱	土壤干旱是指土壤中含水量下降，导致作物根系吸水困难，从而抑制植株正常生长发育，造成产量下降。	小麦生长前期、起身至孕穗期间、开花以后。	不同生育时期受旱，对小麦的影响不同。前期干旱主要抑制营养器官生长，影响分蘖与成穗数；起身至孕穗期间干旱，影响穗器官的发育，使穗粒数锐减，对产量影响最大；开花以后干旱抑制籽粒灌浆及干物质向籽粒的运输与积累，导致粒重下降。从北方广大麦区看干旱是制约小麦发展的主要障碍。

（来源：郑商所、首创研发中心）

虽然目前断言小麦产量 2009 年一定受到很大程度的影响还为时尚早，并且加上国家近年来对于小麦市场的调控能力增强，小麦价格涨幅多大暂时仍显谨慎。但对于 2009 年小麦的质量（分蘖期少雨水，未来颗粒的饱满度将直接受到影响）、产量（减产幅度很难预测）已经造成不可避免的影响，尤其是病虫害方面将是接下来一个关注的重点。

未来关注：因此，投资者接下来应密切关注中央气象降水量预报情况，目前最新消息来看，2009 年 2 月上旬干旱情况可能仍然得不到有效缓解，如果旱情持续，小麦进入返青—拔节期后（3 月份-4 月上旬）还不能缓解，则麦价上部空间会迅速打开。

二、中央一号文成为强麦走高的政策保障

春节长假过后的第一天，国家迅即发布了 2009 年中央一号文，且连续第六年锁定“三农”，无疑对于春播展开的东北地区大豆、玉米，我国南方稻谷，中部及新疆的棉花种植起到稳定种植意向的作用，而对于目前处于生长阶段的小麦也将起到提振作用。2009 年，我国对于农产品方面的支持力度集中在加大良种及农机具补贴，加大收储保护力度，同时加大

主要农产品产量大县的财政改革，运输物流等方面也将加大支持力度，“千方百计保证国家粮食安全和主要农产品有效供给，千方百计促进农民收入持续增长”。

三、投资建议

鉴于郑州强麦的历来投资特点，资金炒作且诱空诱多的陷阱居多。在干旱天气没有任何缓解情况下，春节后第一天的上涨不会轻易就此结束，投资者可以进行中期持单操作，而初期预期目标位，目前主力强麦 5 月合约有望上行 2100 附近，9 月 2200 元附近。期间不排除反复振荡，因此不能过快追求短期收益。