

品种聚焦

强麦早稻

新纪元期货研究所

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

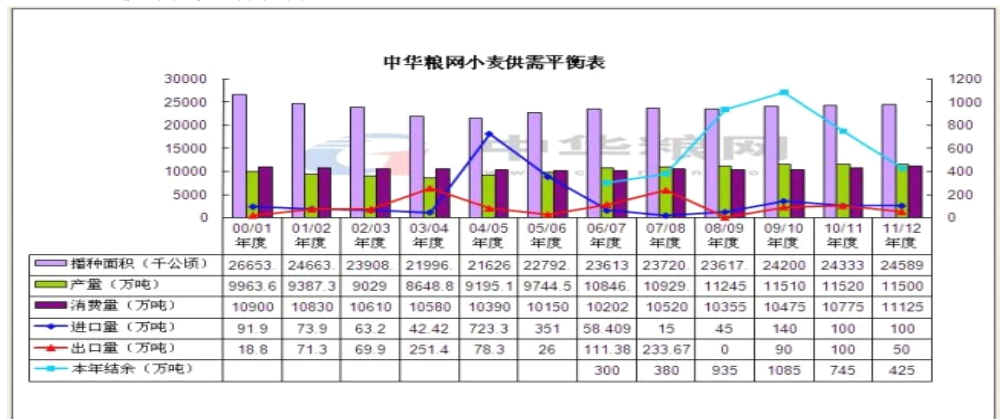
强麦早稻期货策略周报

魏刚/张伟伟

2011年2月11日

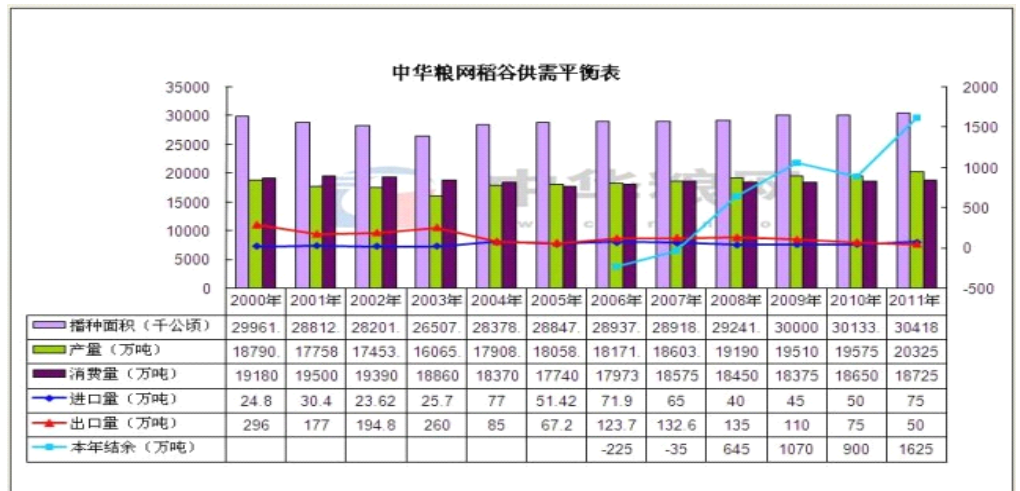
一、微观分析

1、供需平衡分析



据最新的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。随着人口的自然增长及小麦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月9日美国农业部公布了最新农产品月度供需报告数据显示，由于哈萨克斯坦小麦初始库存上调及印度、哈萨克斯坦和摩洛哥产量上调，预测全球2011/2012年度小麦供应量增加210万吨。而全球2011/2012年度小麦年终库存量上调310万吨，达到创纪录的2.131亿吨，这将比1999/2000年度所创的前纪录水平增加240万吨。受上调全球小麦库存预期拖累，本周最后两个交易日，CBOT小麦期货3月合约下跌30美分/蒲式耳，跌幅4.54%。



据中华粮网供需平衡数据显示：随着人口增加，稻谷口粮消费量继续维持刚性增长。由于市场价格较高、今年国内经济发展速度预期放缓，稻谷用于工业、饲料方面的消费增速将放缓。农业部最新消息，截止 2011 年 11 月，我国稻谷和大米共进口 53.6 万吨，同比增长 86.3%；出口 45.8 万吨，同比下降 17.3%。不过，因我国稻谷总体供需平衡，进出口配额有限，国际稻米市场对国内影响十分有限。2011/2012 年度预计我国早籼稻需求量将在 3225 万吨左右，年度结余量也不会超过 75 万吨。经过 2010、2011 年连续两年的持续拍卖，早籼稻国家库存已经跌至历史低位，市场补库需求较大。

USDA 公布的最新农产品月度供需报告未对美国 2011/2012 年度稻米供应数据进行调整。近期全球 2011/2012 年度稻米产量、消费量、贸易量和年终库存均上调。全球稻米产量上调主要是因为印度和菲律宾产量上调，这抵消了巴西、埃及、阿根廷和美国产量的下调。全球稻米出口量上调 140 万吨，其中印度和埃及出口增加抵消了泰国、越南和美国出口的减少。全球稻米年终库存略上调至 1.001 亿吨，其中主要是菲律宾库存上调。

2、小麦现货价格及购销情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2112.27	-3.11
	产区磅秤出库价	2129.32	-19.02
早籼稻	产区磅秤收购价	2562.86	62.86
	产区磅秤出库价	2610	10

本周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 6 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.73，周比微涨 0.18%。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，均与前期相当；河南延津地区 11 年产冀 9415 收购价



2460 元/吨，西农 979 收购价 2220 元/吨，郑麦 366 收购价 2360 元/吨，一级普通白小麦收购价 2060 元/吨；郑州粮食批发市场 11 年产豫麦 34 火车板价 2560 元/吨，9023 火车板价 2570 元/吨，三级普通小麦 2070 元/吨，均较上期上涨 10 元/吨；河北石家庄地区 11 年产藁 8910 出库价 2560 元/吨，与前期相当；11 年产藁 9415 收购价 2560 元/吨，较上期上涨 60 元/吨；山东曹县地区 11 年产济南 17 汽车板价 2300 元/吨，8901 汽车板价 2320 元/吨，藁 9415 汽车板价 2340 元/吨，二级普通白小麦汽车板价 2160 元/吨，三级普通白小麦汽车板价 2140 元/吨。

本周主产区早稻价格周比上涨。据中华粮网数据中心监测，2012 年第 6 期中储粮全国早籼稻收购价格指数 137.44，周比微跌 0.45%。各地具体行情为，广东德庆地区 11 年产三级早籼稻谷收购价 2600 元/吨，优质早籼稻谷到厂价 3000 元/吨，优质晚籼稻谷收购价 3000 元/吨；江西省新余地区 11 年产早籼稻谷收购价 2460 元/吨，晚籼稻谷收购价 2640 元/吨；江西吉水地区 11 年产早籼稻谷收购价 2460 元/吨，较上期上涨 40 元/吨，晚籼稻谷收购价 2600 元/吨，较上期上涨 30 元/吨；江西省抚州临川地区 11 年产早籼稻谷出库价 2520 元/吨，晚籼稻谷收购价 2500 元/吨。

3、国家临储小麦拍卖情况

本周国家政策性粮食竞价销售恢复交易，成交量较节前大幅增加。2 月 8 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 301.03 万吨，实际成交 20.29 万吨，较节前一周增加 15.67 万吨，总成交率 6.74%，上升 5.2 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
211-2-8	河南	小麦	261.1	1903	17.2	6.59%
2011-2-8	安徽	小麦	38.9	1982	3.1	7.92%
		河北白麦	3.09		0	
		安徽白麦	7.85	1942	0.32	4.14%
		山东白麦	19.51	1888	0.71	3.64%
		江苏白麦	1.45	1958	0.57	39.79%
		湖北白	1.99		0	



	麦				
	山西白 麦	2		0	
	新疆09	3.04	2046	1.47	48.41 %

4、小麦生产情况

近期，从中国气象局新闻发布会上获悉，今年1月我国平均气温较常年同期偏低1.7℃，为近28年来的次低值。但北方各主产区冬小麦底墒较为充足，越冬情况良好。虽然当前的严寒天气会对部分地区晚播的冬小麦群体发育产生不利影响，但实质性破坏情形不可能出现。加之适量的雨雪天气有利于后期小麦返青生长，预计天气对麦市行情的搅动力度将大大减弱。

但需要警惕的是，国际市场小麦主产区如波兰、乌克兰、俄罗斯等正遭遇寒潮袭击，引发市场对冬小麦被冻死并导致农作物欠收的担忧。乌克兰国家气象部门已发出警告，预计2012年乌克兰冬粮产量将减少42%—58%，其中小麦产量或将较2011年大幅下滑46.2%。有专家认为，“拉尼娜”现象使我国东北季风加强，从而形成干冷天气，并可能持续南下，形成冷冬。冷冬过后较易出现春旱。这种天气去年冬天和春天就出现过。如果出现春旱或春夏连旱情况，将对农作物的播种及生长带来极大影响。

5、政策方面

国家统计局9日公布的数据显示，2012年1月份国内居民消费价格总水平同比上涨4.5%，其中食品价格环比上涨4.2%，影响居民消费价格总水平环比上涨约1.34个百分点。多家基金公司表示，CPI超出预期主要是受春节因素影响，并不会改变通胀下行的趋势，但减弱了货币政策宽松的预期，短期难以出现大幅放松。央行的行动也证实了此预期，2月9日，央行再次正回购操作200亿元，这是继2月7日央行重启28天期正回购之后，再次进行正回购操作，而此前央行已经连续7周末进行相同期限的正回购操作。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周强麦减仓缩量，期价震荡回调。主力合约WS1209前三个交易日围绕5日均线高位震荡整理；周四期价收盘跌至5日均线下，5日均线向下拐头；周五期价低开低走，大幅收阴，盘终以1.17%的跌幅报收于2544元/吨。全周强麦WS1209总成交量大幅减少10.9万手至57万手，持仓减少1.66万手至14.4万手。本周美麦指数受最新的USDA



供需报告利空影响，期价大幅回落，考验前低支撑。

本周早稻高位回落，震荡收阴。主力合约 ER1209 前三个交易日高位震荡整理，周四、周五期价加速下跌，盘终以 1.19% 的跌幅报收于 2649 元/吨，全周 ER209 合约成交增加 7338 手至 66778 手，持仓减少 2756 手至 24652 手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收阴，期价考验 20 日均线支撑，KDJ 指标高位回调；日 K 线周二下破上升趋势线，周五期价跌至 10 日均线下方，5 日均线向下拐头，KDJ 指标死叉，MACD 红柱大幅缩短，技术面调整。

籼稻指数周 K 线结束六连阳，高位报收光头光脚阴线，KDJ 指标向下拐头；日 K 线周四跌破 5 日均线，考验 10 日均线支撑，5 日均线向下拐头，KDJ 指标高位死叉，MACD 两线距离缩短，技术面调整要求强劲。

3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，本周期价震荡调整，收盘期价跌至长期上升趋势线下方。上方下跌趋势线及前期震荡区间压力较大，短期盘面仍将震荡反复，关注市场资金动向。



从强麦指数日 K 线图上看，本周期价跌破上升趋势线，上方压力较大，同时下部支撑较好，近期期价将区间震荡整理为主。周五美麦指数大幅收跌，短期强麦或将延续弱势下跌，偏空操作思路为主。



从早籼稻指数周K线图上看，本周期价高位回落，但期价仍运行于上升趋势线上方，并且前期的楔形通道也将成为重要支撑。操作上，期价下破上升趋势线则轻仓试空，如若下破楔形支撑，则加仓操作。

三、结论与建议

目前国内小麦库存处于高位，市场流通粮源较为充裕，主产区新麦长势良好，宽松的供需格局成为抑制麦价上涨的主要因素。但欧洲的极寒天气及“拉尼娜”有可能造成春旱，这些均将给国内农作物的生长带来极大的不确定性。本周强麦期价跌破上升趋势线，上方压力较大，短期或将延续弱势下跌，偏空操作思路为主。

早稻期价目前处于历史高位，技术上面临调整，但期价仍运行于上升趋势线上方，并且前期的楔形通道也将成为重要支撑。操作上，期价下破上升趋势线则轻仓试空，如若下破楔形支撑，则加仓操作。

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。