

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](mailto:zww0518@163.com)

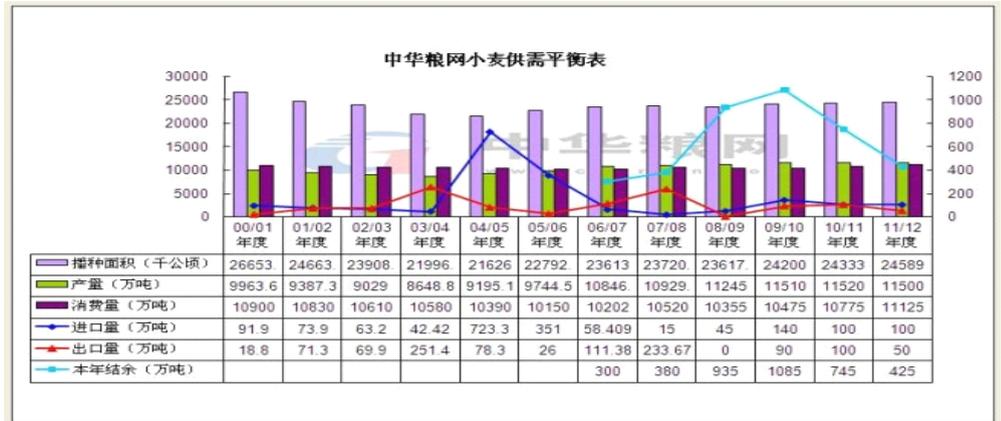
强麦早稻期货策略周报

魏刚/张伟伟

2011年3月10日

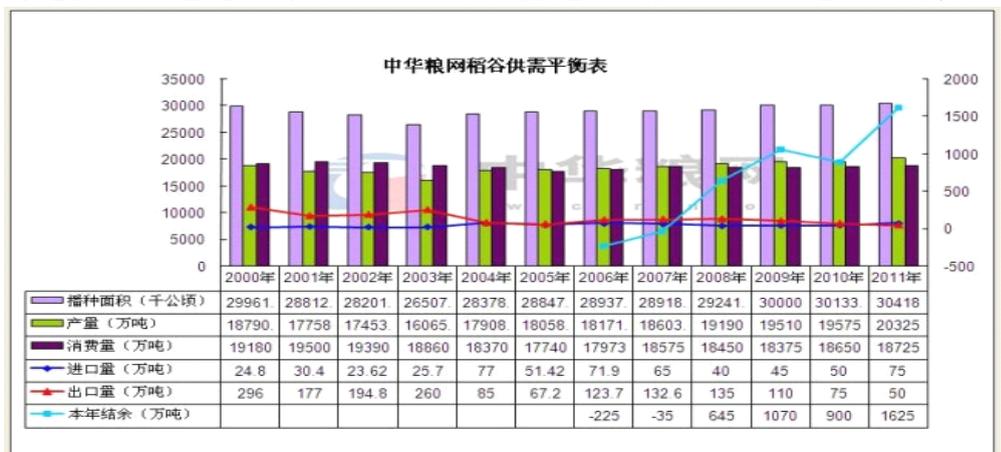
一、微观分析

1、供需平衡分析



据中华粮网最新供需平衡数据显示：2011年全国小麦播种面积稳定增加。预计2011/12年度小麦总产量2300亿斤，其中冬小麦2175亿斤，春小麦125亿斤。预计2011/12年度国内小麦消费量较上年度继续小幅增加。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。

联合国粮农组织8日发布的报告预测，2012年全世界的小麦产量将达到6.9亿吨，将比2011年的历史纪录减少1000万吨，但是依然



高于过去5年的平均产量。报告说，尽管受到价格坚挺因素的影响，很多国家的小麦产量预期将增加，但是在去年产量达到创纪录高的一些地区，今年的小麦产量将回归正常水平。



据中华粮网供需平衡数据显示：受最低收购价同比大幅度提高及去年种植效益较好等因素影响，2011年农户种植稻谷积极性较高。综合各部门数据及我们调查情况，预计2011年全国稻谷总产4065亿斤，同比增150亿斤，增幅3.8%。随着人口增加，稻谷口粮消费量继续维持刚性增长。农业部最新消息，截止2011年12月，我国共进口大米57.2万吨，同比增长56.1%；出口大米51.55万吨，同比减少16.8%。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。

## 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	2114.06	2.62
	产区磅秤出库价	2123.15	-2.89
早籼稻	产区磅秤收购价	2585.56	7.56
	产区磅秤出库价	2626.25	14.58

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10期中储粮全国小麦收购价格指数117.44，周比微跌0.07点。各地具体行情为，河南郑州地区三等白小麦火车板价2070元/吨，较前期下跌10元/吨；豫麦34火车板价2560元/吨，与前期相当；9023火车板价2570元/吨，较前期下跌10元/吨。山东曹县地区三等白小麦汽车板价2120元/吨，二等白小麦汽车板价2140元/吨，均较前期下跌20元/吨；济南17汽车板价2320元/吨，8901汽车板价2340元/吨，藁9415汽车板价2360元/吨，均较前期上涨20元/吨。河北石家庄地区三级普通白小麦收购价2180元/吨，三级普通白小麦收购价2220元/吨，藁9415收购价2560元/吨，与前期价格相当。3月上旬，江苏及周边市场小麦价格持续平稳，周边市场平稳有涨。徐州市区市场小麦收购价为1.04元/斤，与上月底价格持平；丰、沛县市场小麦收购价为1.05元/斤，比上月底价格上涨0.01元/斤；铜山市场小麦收购价为1.05元/斤，与上月底价格持平；邳州市场小麦收购价为1.03元/斤，与上月底价格持平；睢宁市场小麦收购价为1.04元/斤，比上月底价格上涨0.01元/斤。山东郯城县个体粮商走村串户收购价格为1.06元/斤，有门市的个体粮商挂牌价格为1.07元/斤，加工企业和储备企业收购价格1.08—1.09元/斤，与上月底价格持平；连云港地区东海市场面粉加工企业白麦挂牌收购价1.06—1.07元/斤，与上月底价格持平；宿迁市场小麦收购价为1.03元/斤，销售价格为1.04元/斤，与上月底价格持平。

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10期中储粮全国早籼稻收购价格指数140.47，周比上涨0.22点。各地具体行情为，安徽芜湖地区11年产三级早籼稻谷入库价2300元/吨，与前期相当，三级晚籼稻谷入库价2760元/吨，较前期上涨40元/吨；江西省九江粮油批发市场11年产三级早籼稻谷收购价2500元/吨，较前期上涨20元/吨，三级晚籼稻谷收购价2640元/吨，与前期价格相当；江西省新余地区11年产三级早籼稻谷收购价2520元/吨，较前期上涨20元/吨，三级晚籼稻谷收购价2660元/吨，与前期相当；湖北枝江三级早籼稻谷汽车板价2480元/吨，三级晚籼稻谷汽车板价2560元/吨，较前期上涨10元/吨。



## 2、国家临储小麦拍卖情况

3月7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302.2万吨，实际成交25.01万吨，周比增加3.29万吨，总成交率8.28%，周比微升1.07个百分点。具体如下：

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-3-7	河南	小麦	262.13	1908	20.09	7.66%
2012-3-7	安徽	小麦	40.10	1942	4.92	12.28%

## 4、小麦生产情况

目前，小麦已进入返青拔节和春季田间管理的关键时期，也是冷暖交替，气候变化频繁的季节，倒春寒、连阴雨、春季干旱等各种自然灾害发生的机率较高。

最近几天江南华南仍持续阴雨天气，长时间阴雨寡照天气对农业生产不利，目前，华南南部早稻处于播种育秧阶段，华南北部、江南南部、四川盆地南部等地早稻、一季稻处于备耕备播期。目前阴雨天气将对早稻播种育秧的不利影响。广西春玉米处于播种出苗期，播种进度较常年略偏快。新疆南部、甘肃、宁夏部分地区春小麦进入播种阶段。

## 5、宏观政策方面

由于春节过后食品价格快速回落，通胀重回下行通道。3月9日公布的数据显示，2月CPI同比上涨3.2%，创下20个月以来新低。同时，这一水平也低于目前3.5%的一年期定期存款利率，标志着持续24个月的负利率时代就此终结。分析人士指出，CPI的持续下行及负利率的消失为货币政策操作提供了空间，预计年内存款准备金率仍会下调2-3次，但考虑到中长期通胀压力，降息的可能性不大。

本周五公布美国2月非农就业好于预期，提升了市场对美国经济持续复苏的预期。希腊债务重组谈判(PSI)始终牵绊投资者心弦，欧元区官员的相关言论刺激汇价反复波动。最终85.8%的私营债券持有人同意参与债券互换计划，希腊政府被迫启动集体行动条款(CAC)，导致风险货币最终选择向下突破。国际评级机构惠誉周五宣布将希腊长期外币和本币发行人违约评级由“C”下调至“RD”，即限制性违约，反映出该机构对希腊私人部门债务互换(PSI)可能构成违约事件的忧虑。希腊问题仍将牵动市场神经。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周强麦继续增仓放量，期价略有回调。主力合约WS1209前四个交易日期价震荡回调，周五在CPI数据超预期下降的影响下，期价重新站上10日均线，震荡收涨，盘终以0.86%的跌幅报收于2644元/吨。全周强麦WS1209增仓放量，总成交量大幅增加22.5万手至205.7万手，持仓增加7214手至41.3万手。本周美麦指数弱势收跌，吃掉上周的涨幅，周五受美国农业部下调供应预估的提振，期价震荡收高。

本周早稻高位报收带上下影线的小阴线。主力合约ER1209期价前三个交易日大幅收阴，期价震荡回调，周四、周五震荡反弹，盘终以



0.3%的涨幅报收于 2692 元/吨，全周 ER209 合约减仓缩量，成交量减少 20950 手至 10.3 万手，持仓减少 7566 手至 25196 手。

## 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收阴，全周期价运行于 60 周均线下方，潮起潮落指标运行至高位；日 K 线周三期价跌至 5 日均线下方，但下方 10 日均线支撑较好，周五期价震荡反弹，但收盘期价未能站上 5 日均线，潮起潮落指标向下运行，MACD 两线收窄，技术面调整。

本周籼稻指数期价再创新高，周 K 线高位报收带长下影线的小阴线，下方 5 周均线支撑较好，但潮起潮落指标多次给出多头危险区警示；日 K 线周二、周三依次跌破 5 日、10 日均线，但下方 20 日均线支撑较好，周四、周五期价展开反弹，周五期价再次站上所以均线系统，MACD 两线高位横盘交织，短期提防高位回调风险。

## 3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，本周期价略有调整，但下方 2600 一线支撑较好，季节性反弹行情仍未结束，下周关注整天商品市场氛围及市场量能配合，逢低短多操作为主。



从早籼稻指数周 K 线图上看，本周再创新高，目前期价仍运行于上升趋势线上方，下方支撑较强，但期价运行略显乏力，短期早稻高位震荡调整为主。

## 三、结论与建议

强麦季节性反弹行情仍未结束，国内宏观环境向好提振市场。但现货基本面并无重大利好，宽松的供需格局仍将成为限制期价反弹空间的重大压力。目前强麦下方 2600 一线支撑较好，下周关注整天商品市场氛围及市场量能配合，逢低短多操作为主。

早稻期价仍运行于上升趋势线上方，下方支撑较强，但期价运行略显乏力，短期早稻高位震荡调整为主，短线操作为宜。

## 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  
市场有风险，投资需谨慎

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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。