

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3月24日

一、宏观分析

二、微观分析

1、供需平衡分析

小麦供需平衡表（7/6月）

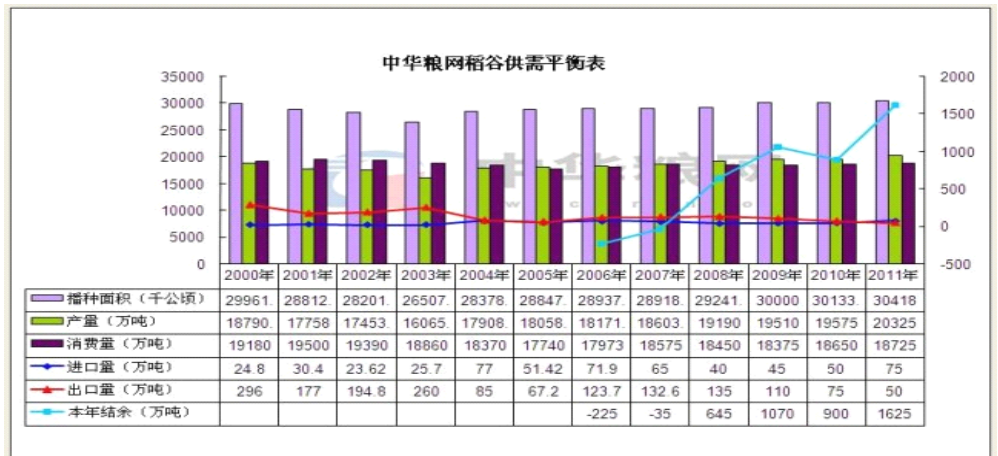
单位：亿斤

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				
2011/12	2383	2358	25	2238	2228	1640	235	228	125	10	145
2010/11	2323	2304	19	2174	2155	1620	200	210	125	19	149
2009/10	2330	2302	28	2113	2095	1610	170	190	125	18	217

据中华粮网供需平衡数据显示：受国家提高小麦最低收购价水平和一系列强农惠农富农政策支持，2011年全国小麦播种面积保持平稳。据国家统计局统计，全国小麦播种面积约3.63亿亩，与上年基本持平。其中，冬小麦3.39亿亩，较上年增加0.35%，春小麦2340万亩，较上年略减。虽然前期受冬春连旱影响，但后期天气明显好转，冬麦区普遍降雨及时，旱情得以解除并实现增产。全国小麦总产2358.4亿斤，较上年增加54.8亿斤。其中冬小麦2215.8亿斤，较上年增加42.4亿斤。

2012年3月9日美国农业部公布的最新小麦月度供需报告显示：本月对全球2011/2012年度小麦供应量基本未做调整，中国和孟加拉初始库存下调部分抵消了澳麦产量上调。中国2010/2011年度小麦食用/种用/工业用量上调导致2011/2012年度初始库存下调100万吨。澳麦2011/2012年度产量上调120万吨。预测全球小麦出口量为1.429亿吨，较2008/2009年度创纪录的水平仅低60万吨。中国小麦食用/种用/工业用量及澳大利亚、伊朗和南韩小麦饲用量上调导致全球2011/2012年度小麦消费量上调350万吨，而欧盟27国小麦饲用及食用/种用/工业用量下调起到部分抵消作用。全球2011/2012年度小麦年终库存下调350万吨，主要反映出中国库存的减少。

海关数据显示，1-2月份中国共计进口小麦58.5万吨，同比增长了233.86%，其中澳大利亚小麦占很大部分。



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	2116.49	3.10
	产区磅秤出库价	2133.45	2.74
早籼稻	产区磅秤收购价	2612.73	58.11
	产区磅秤出库价	2652.00	15.33

本周主产区新麦价格周比微涨。据中华粮网数据中心监测，2012年第12期中储粮全国小麦收购价格指数117.54，周比微跌0.35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，豫麦34火车板价2560元/吨，9023火车板价2570元/吨，均与前期相当。河南内黄地区2011年产二级普通白小麦汽车板价2140元/吨，较上期下跌20元/吨；西农979汽车板价2200元/吨，冀9415汽车板价2210元/吨，均与前期相同。山东曹县地区三等白小麦汽车板价2140元/吨，二等白小麦汽车板价2160元/吨，济南17汽车板价2320元/吨，8901汽车板价2340元/吨，均与前期相当；冀9415汽车板价2380元/吨，较前期上涨20元/吨。河北辛集地区2011年产二级普通白小麦入库价2140元/吨，8901入库价2240元/吨，均与前期相当；石家庄地区三级普通白小麦收购价2160元/吨，较前期下跌10元/吨；二级普通白小麦收购价2180元/吨，冀9415收购价2500元/吨，较前期下跌60元/吨，均与前期相当。

本周，江苏市场购销相对活跃，由于部分区域小麦市场粮源稀



少，贸易商或粮库惜售，加上部分加工企业意图涨价买粮，红小麦价格涨幅明显。无锡小麦批发价格在 2150 元/吨，较上周再涨 10 元/吨，涨幅 0.5%；较上月同期相比上涨 30 元/吨，涨幅 1.4%；较上年同期下跌了 30 元/吨，跌幅 1.4%。镇江地区红小麦到当地小船板价格在 1.065-1.075 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤左右。扬州高邮地区中高筋红小麦到销售到小船板价格在 1.07-1.08 元/斤，较上周上涨 0.01 元/斤，部分质量较好的小麦价格更高。江都地区小麦基本销售完毕。宝应地区高筋红麦到船板大约 1.10 元/斤左右。淮安淮阴地区面粉加工企业普通白小麦收购进厂价格在 1.055 元/斤，略涨 0.005 元/斤。宿迁地区国有粮食企业出售小麦到船板价格在 1.05-1.06 元/斤，较前期稳中略涨 0.005-0.01 元/斤。连云港东海地区面粉加工企业收购白小麦进厂价格在 1.07-1.08 元/斤左右，没有明显变化。本周南方销区用粮企业开工情况基本保持良好，面粉价格平稳运行，但受产区市场行情稳中有涨的带动，采购难度有所加大，到港价格略有上涨。具体行情如下：江苏 2011 年产普通红麦到广东地区港口报价 2310 元/吨左右，江苏产中低筋红小麦到广东港口报价 2330-2340 元/吨左右，较上周上涨 10 元/吨左右；高筋红小麦到港口报价在 2340-2350 元/吨左右，市场粮源极少；优质白小麦 9023 到广东港口报价 2390-2400 元/吨左右，少量成交。饲料小麦到广东港口价格报价 2290-2300 元/吨左右，稳中略涨。

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 12 期中储粮全国早籼稻收购价格指数 140.83，周比下跌 0.2 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，三级晚籼稻谷入库价 2760 元/吨，均与前期相当。江西省九江粮油批发市场 11 年产三级早籼稻谷收购价 2520 元/吨，三级晚籼稻谷收购价 2680 元/吨，均较前期上涨 20 元/吨。江西省新余水地区 11 年产三级早籼稻谷收购价 2520 元/吨，前期相当；三级晚籼稻谷收购价 2680 元/吨，较前期下跌 20 元/吨。湖北枝江三级早籼稻谷汽车板价 2500 元/吨，较前期上涨 20 元/吨；三级晚籼稻谷汽车板价 2560 元/吨，与前期相当。

总体来说，小麦现货供应充足，价格相对保持稳定；早稻价格略有上涨。

3、国家临储小麦拍卖情况

3 月 21 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 302.268 万吨，实际成交 27.4 万吨，周比增加 4.18 万吨，总成交率 9.06%，周比上升 1.35 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
2012-3-21	河南	小麦	262.01	1911	23.12	8.82%



2012-3-21	安徽	小麦	40.26	1935	4.28	10.64%
-----------	----	----	-------	------	------	--------

4、小麦生产情况

据农业部门消息，尽管受今冬气温偏低影响，我国冬小麦发育较常年略晚，但苗情整体好于常年，其中，河南省冬小麦一类苗、二类苗及三类苗的比例分别为 57.6%、31.2%和 11.2%，相比去年，一、二类苗占比提升 3.8%，三类苗明显减少。目前，北方冬麦区小麦普遍处于返青起身期，降水有效增加土壤水分，对冬小麦返青生长十分有利。近期连降春雨，为冬小麦安全返青打下良好基础。但是近日随着气温逐渐回升，近期小麦病虫害发生面积快速上升。

目前华南早稻基本播种完毕，江南大部早稻、西南地区一季稻处于播种育秧阶段，由于前期持续阴雨，部分地区播期略有推迟。预计 24—27 日南方地区以晴到多云天气为主，前期持续的阴雨天气将出现间歇，且气温回升，25—27 日平均气温高于 12℃，利于江南早稻、西南地区一季稻播种育秧。

总的来说，目前冬小麦长势良好，但后期生长发育和产量形成将面临各类气象灾害风险，产量形成还存在不确定因素；近期南方以晴好天气为主，利于早稻育秧。

5、国内政策方面

根据农业部最新发布的数据，2 月份国内主要农产品价格保持稳定，并出现小幅上涨。稻谷价格稳中有涨，2 月份，早籼稻收购均价为每斤 1.23 元，环比涨 0.8%，同比涨 15.1%；晚籼稻收购均价为每斤 1.31 元，环比涨 0.8%，同比涨 11.9%；粳稻收购均价为每斤 1.43 元，环比涨 0.7%，同比跌 0.5%。小麦价格持平略涨，2 月份，河南地区粮食批发市场普通小麦价格为每斤 1.04 元，环比涨 0.61%，同比涨 0.12%；优质麦批发价为每斤 1.29 元，环比涨 0.49%，同比涨 6.74%。

但是国内成品油价格不断上涨，全面进入 8 时代，给国内物价和经济运行带来压力。考虑近期油价上涨以及后期其他农用生产资料价格变化因素，近日财政部再次拨付各省农资综合补贴资金 243 亿元，全国亩均新增补贴资金约 14 元，直接补助给种粮农户，确保农民种粮收益不因农资价格上涨而降低，支持春耕备耕，促进粮食生产。

三、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周强麦震荡回调，主力合约 WS1209 周一高位震荡整理，期价上行乏力；周二跳空低开，期价震荡下挫，尾盘跌至 20 日均线下方；周三至周五期价震荡整理，成交量逐渐萎缩，盘终以 1.09% 的跌幅报收于 2622 元/吨。全周强麦 WS1209 总成交量减少 35.9 万手至 132.2 万手，持仓减少 7406 手至 40.2 万手。本周美麦指数前三个交易日震荡下



跌，周四周五在美元指数大幅下挫的影响下震荡反弹，全周报收小阴线，较前一周下跌 1.79%。

本周早稻期价高位调整。主力合约 ER1209 期价前两个交易日大幅下挫，周三至周五震荡整理，连续报收小实体 K 线，期价震荡两难，盘终以 0.78% 的跌幅报收于 2688 元/吨，全周 ER209 合约减仓 7300 手至 2.79 万手，成交量减少 5344 手至 10.0 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收阴，60 周均线压力明显，潮起潮落给出多头危险区警示；日 K 线重心下移，周四期价跌至 20 日线下方，MACD 绿柱延长，短期期价考验上升趋势线支撑。

本周籼稻指数期价高位调整，周 K 线报收阴线，潮起潮落指标多次给出多头危险区警示，KDJ 指标高位死叉；日 K 线下方 20 日均线支撑较好，但 5 日均线下穿 10 日均线，MACD 绿柱延长，期价回调概率加大。

3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，期价上方 60 周线及前期密集成交区的压力较大，近期或将震荡调整，下周是重要的时间关口，市场量能若跟不上，期价不能有效突破，则面临下调风险。



从强麦指数日 K 线图上看，本周期价震荡回调，短期考验上升趋势线支撑，但目前持仓量保持高涨，短期震荡为主，下周关注整天商品市场氛围及市场量能配合，期价若守不住 2600 一线支撑，则面临调整。



从早籼稻指数周K线图上看，本周期价高位调整，目前上方压力较大，但下方技术支撑较强，短期期价高位震荡调整为主。

四、结论与建议

目前小麦现货基本面保持平稳，主产区新麦长势良好，宽松的供需格局仍将成为限制期价上行的重要压力。技术上，强麦期价上方60周线及前期密集成交区的压力较大，下周是重要的时间关口，期价守不住2600一线支撑，则面临下调风险，关注周一期价高开后的量能配合情况。

早稻期价高位调整，若下破上升趋势线，则可以轻仓试空操作。

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。