

品种聚焦

强麦早稻

强麦早稻期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/张伟伟

2011年5月1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				
2011/12	2396	2358	38	2343	2333	1640	340	228	125	10	53
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

中华粮网最新供需报告显示,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约3.63亿亩,与上年基本持平;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。预计2011/12年度国内小麦消费仍保持平稳略增态势。其中,口粮消费受人口增长刚性需求影响继续平稳增加;小麦替代玉米用于饲料加工量较常年增加较多。预计2011/12年度国内小麦消费2333亿斤,其中口粮消费约1640亿斤,饲料用粮约340亿斤,工业用粮约228亿斤,其他约125亿斤。总体来说,国内市场供给充足,且继续保持国内供需平衡有余的格局。

全球各地小麦生产情况不一,中国、印度、澳大利亚及加拿大等国小麦产量及库存较前一年大幅提高。中国社科院近日发布的《2011-2012年:中国农村经济形势分析与预测》称,今年中国实现粮食连续九年增产的可能性仍然存在,粮食总产量可能超过5.8亿吨。印度农业部近日亦称,印度2011/12作物年度的小麦产量料达创纪录的9023万吨,令额外出口增加及当地价格立即承压的几率加大。加拿大统计局预计今年所有小麦播种面积将比上年的2150万英亩增长13%,达到2430万英亩,也高于市场预期的2340万英亩。澳大利亚统计局(ABS)周二公布,截至3月31日,大宗商品经销商及谷物贸易商储存的澳大利亚小麦总计为2126万吨,较2月的2329万吨减少8.7%,但较去年同期增加13%。部分地区,

受灾害天气及小麦价格大幅下跌影响,部分地区小麦种植面积出现较大缩水。据联合国粮农组织(FAO)发布的最新报告显示,今年乌



克兰小麦产量可能减少 37%，哈萨克小麦产量可能减少 36%，因为小麦作物受到霜降及干旱的伤害。FAO 预计今年乌克兰小麦产量在 1400 万吨，低于上年的 2230 万吨，哈萨克小麦产量可能从上年的 2270 万吨减少到 1450 万吨。据南非农作物预测委员会表示，由于小麦价格下跌，今年南非将种植 54.72 万公顷小麦，比上年减少 9.5%，这将是自 1931 年以来的最低水平。

指标名称	播种面积:早稻	产量:早稻	单位面积产量:早稻
单位	万公顷	万吨	吨/公顷
2007	605.00	3,196.00	5.28
2008	583.00	3,158.00	5.67
2009	587.01	3,327.00	5.68
2010	579.40	3,132.00	5.41
2011	575.10	3,276.00	5.70

近年来，国家加大了对粳稻种植面积恢复性增长的扶持力度，而早籼稻种植面积持续三年减少，据国家统计局数据显示，这几年仅 2009 年早籼稻种植面积出现增长。2009 年早籼稻种植面积为 587.01 万公顷，增幅为 2.8%，2010 年种植面积下降到 579.40 万公顷，2011 年又下降到 579.40 万公顷。由于播种面积的持续下降，近几年早籼稻产量一直处于历史低位，现货市场早稻供应紧张局面突出。

近期中华粮网组织对湖南及江西等早稻主产区进行生产情况调研，结果显示，今年早稻播种面积稳中有增，除了一些山区气候条件只合适种一季的，地理条件较好的地区绝大部分是双季稻，保障了早稻面积。早稻秧苗普遍较好，农业部门集中育秧，避免了劣种、倒春寒等不利因素，而且有利于集中移栽，以及后期的统一管理。如果后期不出来大的灾害性天气，比如扬花期、灌浆的干热风等，获得丰收很有可能。

2、现货情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2144.79	3.37
	产区磅秤出库价	2161.75	5.22
早籼稻	产区磅秤收购价	2656.84	29.53
	产区磅秤出库价	2665.56	27.43



上周主产区普麦市场受饲料替代拉动及托市拍卖底价大幅提高的影响，呈现稳中上涨格局。据中华粮网数据中心监测，2012年第14期中储粮全国小麦收购价格指数119.23，周比微涨0.02点。各地具体行情为，江苏地区小麦受饲料替代影响，库存较去年同期大幅下降，其中苏中、苏南地区市场粮源不多，扬州高邮地区普通红小麦销售到小船板价格在2250-2260元/吨左右；苏北地区面粉加工企业白小麦进厂价在2200-2210元/吨。安徽蚌埠五河地区面粉加工企业普通小麦收购价2170元/吨，周边地区小麦采购进厂价2220元/吨左右；亳州谯城区面粉加工企业普通混合小麦进厂价2220元/吨。河南新乡延津地区当地面粉加工企业混合小麦进厂价2200元/吨；周口地区本地小麦贸易商收购价2100元/吨，面粉加工企业收购价2160元/吨。山东莱芜地区小麦市场收购价2160元/吨，面粉加工企业收购价2200-2220元/吨；东营地区面粉加工企业小麦收购价2230元/吨左右；收储企业挂牌收购价2240元/吨。河北廊坊地区当地粮库小麦出库价2170元/吨，面粉加工企业进厂价2190-2200元/吨；石家庄藁城当地面粉加工企业白小麦收购价2240元/吨。

截至4月26日，5月交货的美国2号软红冬小麦FOB价格为258.7美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为2339元/吨，比去年同期跌474元/吨。进口小麦的价格优势也促使国内贸易商增加国际小麦进口数量。据海关公布的3月小麦进出口分项数据显示，中国3月进口小麦536,262吨，同比增长612.17%，价格为302.71美元/吨，1季度进口总量为1,121,115吨，同比增长347.59%。国内优质小麦市场受进口小麦打压，价格稳中偏弱。具体行情为，河南郑州地区三豫麦34火车板价2560元/吨，9023火车板价2560元/吨，均较前期下跌20元/吨；濮阳地区2011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2590元/吨，均与前期相同。山东曹县地区11年产济南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，均与前期相当。河北石家庄地区藁9415收购价2400元/吨，较前期下跌140元/吨。

上周主产区早稻价格保持稳定。据中华粮网数据中心监测，2012年第14期中储粮全国早籼稻收购价格指数143.41，周比上涨1.88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2280元/吨，三级晚籼稻谷入库价2760元/吨，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2580元/吨，较前期上涨20元/吨，三级晚籼稻谷收购价2680元/吨，与前期相当。江西省新余地区11年产三级早籼稻谷收购价2620元/吨，三级晚籼稻谷收购价2700元/吨，均与前期相当。广州德庆地区11年产三级早籼稻谷收购价2600元/吨，三级晚籼稻谷收购价3000元/吨，均与前期相当。



总体来说，普麦市场价格保持坚挺，优麦行情稳中偏弱；早稻由于市场需求较少，价格保持稳定。

3、国家临储拍卖情况

4月25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300.45万吨，实际成交6.62万吨，较上周成交量上升2.88万吨，总成交率2.20%，回升0.96个百分点。具体成交情况如下：

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
2012-4-25	河南	小麦	260.03	2041	4.46	1.72%
2012-4-25	安徽	小麦	40.42	2074	1.78	5.33%

4、作物生产情况

上周，冬麦区和东北春播区出现明显降雨过程，对冬小麦的生长和春播工作的开展十分有利。由于降水过程正好处于冬小麦拔节孕穗需水关键期，特别在河北中部和河南中北部等地前期缺墒较重的地区降雨较强，对改善土壤墒情和冬小麦生长十分有利。当前我国长江中下游、江淮、黄淮等小麦主产区陆续进入抽穗扬花生长阶段，气温稳步回升、土壤墒情良好、降雨增多，在十分有利小麦生产的同时，也为病虫害发生流行创造了有利条件，尤其是赤霉病发生形势异常严峻，后期还需密切留意。

目前，华南稻区早稻移栽已基本结束，长江流域即将开始栽插，油稻稻三熟制地区5月上旬开始栽插。尽管早稻育秧前期受低温阴雨影响，但3月下旬以来光温条件适宜，秧苗长势好于上年。

5、宏观政策方面

中国国家统计局与中国物流与采购联合会5月1日联合公布的统计数据显示，中国4月官方制造业采购经理人指数(PMI)为53.3，连续第五个月回升，至一年新高，显示经济增长继续趋稳向好。数据并显示，4月新订单分项指数从3月的55.1下滑至54.5，新出口订单分项指数则从3月的51.9升至52.2。新订单指数回落表明需求仍低迷，或拖慢经济进一步回升步伐。经济学家预计，我国经济在二季度形成底部的可能性较高，但未来回升的力度仍存在不确定性。PMI指数的回升更多是受到流动性改善、信贷投放等货币供给因素的推动，经济自身的需求拉动因素并不明显，因此如果需求端维持当前的低迷状态，资



金推动下的经济恢复力度有限。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

上周郑州强麦期价延续震荡下行，主力 WS1209 合约前三个交易日大幅下跌，周四期价略有反弹，周五再回跌势，盘终报收于 2517 元/吨，较前一周五收盘价 2545 元/吨下跌了 28 元/吨，跌幅 1.10%。上周盘面减仓缩量，周总成交量 75.4 万手，周比减少 21.2 万手；持仓量减少 1.36 万手至 39.3 万手。上周美麦指数大幅反弹，期价站上均线系统，周一延续上涨行情，但期价仍运行于 2012 年以来的震荡区间内。

上周早稻期价略有反弹，主力合约 ER1209 前三个交易日震荡整理，周四期价大幅反弹，站上均线系统，周五报收标准十字星，期价震荡整理，盘终以 0.56% 的涨幅报收于 2690 元/吨，全周 ER209 持仓量减少 3890 手至 39600 手，成交量增加 51012 手至 19 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收小阴线，期价延续跌势，5 周均线下穿 10 日均线，MACD 红柱继续缩短；日 K 线周一下破 60 日线，全周期价运行乏力，周四略有反弹，收盘站上 5 日均线，但周五重回跌势，期价上方 10 日均线压力较大，技术面依旧偏弱。

上周籼稻指数周 K 线报收小阳线，期价运行于均线系统上方，KDJ 向上拐头；日 K 线前三个交易日震荡收阴，周四期价长阳反弹，周五高位震荡整理，期价站上均线系统，MACD 由绿转红，技术面较好。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，上周期价下破 60 日线，净空持仓继续扩大，盘面弱势不减；但前期低点及上升趋势线支撑较强，期价下方空间亦有限。



从早籼稻指数日K线图上看，下方支撑较好，期价短期或将考验前高压，但后期若无重大利好支撑，期价偏强局面或将难以延续，操作上静待高位沽空机会。

四、结论与建议

目前优麦现货基本面稳中偏弱，主产区新麦长势良好，宽松的供需格局仍将成为期价反弹的重要压力。从强麦指数日K线图上看，上周期价下破60日线，净空持仓继续扩大，盘面弱势不减；但前期低点及上升趋势线支撑较强，期价下方空间亦有限。操作上关注市场量能配合，期价若能站稳5日均线，则短线偏多操作；否则期价仍将下探前低，偏空操作为主。

国家加大早籼稻扶植力度，种植面积三年内首次增加。目前早稻总体秧苗长势好于上年。目前早稻期价下方支撑较好，短期或将考验前高压，但后期若无重大利好支撑，期价偏强局面或将难以延续，操作上静待高位沽空机会。

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。