

强麦早稻

期货研究所

期货分析师

张伟伟

执业资格号：F0269806

电话：0516-83831165

E-mail: zww0518@163.com

强麦期货策略周报
一、微观分析
1、供需平衡分析

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				
2012/13	2160	2100	60	2329	2320	1625	350	220	125	9	-169
2011/12	2358	2300	58	2365	2360	1640	380	215	125	5	-7
2010/11	2259	2240	19	2234	2215	1620	260	210	125	19	25

中华粮网最新供需报告显示，受今年气候及病虫害影响，预计2012/13年度国内小麦产量有所下降，本期总产量下调至2100亿斤，进口量上调到60亿斤；消费2320亿斤，其中口粮消费约1625亿斤，饲料用粮约350亿斤，工业用粮约220亿斤，其他约125亿斤。因产量减少，2012/13年度结余量为-169亿斤。

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				
2012/13	4035	4005	30	3929	3914	3223	332	273	86	15	106
2011/12	4034	4016	18	3917	3902	3211	335	270	86	15	117
2010/11	3925	3915	10	3893	3878	3201	330	262	85	15	32

根据中华粮网最新供需报告预计，2012年全国水稻种植面积约4.52亿亩，同比增200万亩，增幅0.4%（农业部预计2012

年全国水稻种植面积增长 0.5%)。其中早籼稻 8677 万亩，同比增 50 万亩，增幅 0.6%；中晚籼稻 2.3 亿亩，同比增 60 万亩，增幅 0.3%；粳稻 1.35 亿亩，同比增 90 万亩，增幅 0.7%。

预计 2012/13 年度，我国稻谷总供应量约 4035 亿斤，需求量 3929 亿斤，年度结余 106 亿斤。其中早籼稻因产量下降，产需略有偏紧；中晚籼稻及粳稻目前长势良好，增产存在希望，预计全年稻谷供需较宽松。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2183.51	41.89
	产区磅秤出库价	2215.88	53.31

随着各地小麦托市收购陆续进入尾声，市场可流通量减少，在农户惜售心理增强的情况下，8 月以来新麦价格持续上涨。截止 9 月 6 日，中储粮全国小麦收购价格指数 123.93，周比上涨 1.48 点。各地具体行情为，河南郑州粮食批发交易市场 2012 年产三级普通白小麦火车板价 2180 元/吨，与前期报价相同，较上市初期上涨 120 元/吨；优质小麦火车板价 2320-2360 元/吨，与前期报价相同，较上市初期上涨 20 元/吨。河南延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价 2180 元/吨，较前期上涨 40 元/吨，较上市初期上涨了 120 元/吨；优质小麦收购价 2260-2300 元/吨，较前期上涨 20 元/吨，较上市初期上涨 60 元/吨。山东菏泽地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2270 元/吨，较前期下跌 20 元/吨，较上市初期上涨 150 元/吨；优质小麦到厂价 2400 元/吨，较前期上涨 40 元/吨，较上市初期上涨 180 元/吨。河北石家庄地区 2012 年产一等普通白小麦收购价 2260 元/吨，较前期报价上涨 60 元/吨，较收购初期上涨 160 元/吨；优质小麦收购价 2320-2360 元/吨，较前期报价上涨 40 元

/吨，较收购初期上涨 120 元/吨。

据市场监测，进入 9 月初，各地市场粮源充裕、品种丰富、购销活跃、交易稳定。受需求提振，各地市场面粉行情趋涨。江苏南京下关市场特一面粉 2.92 元/公斤，较上周上涨 0.04 元/公斤；特二面粉 2.64 元/公斤，较上周上涨 0.04 元/公斤。浙江杭州市场 8 月底特一面粉的批发价格 2.96 元/公斤，较前期报价上涨了 0.04 元/公斤；特二面粉的批发价格，较前期报价上涨了 0.08 元/公斤。安徽芜湖市场特一面粉批发价 2.76 元/公斤，较上周上涨 0.5%；特二面粉批发价 2.52 元/公斤，与上周持平。随着天气转凉，院校开学，双节临近，粮油市场需求趋升。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2657.69	0.40
	产区磅秤出库价	2660.00	5.00

本周中籼稻零星上市，主产区早稻价格保持稳定。据中华粮网数据中心监测，截止 9 月 6 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 142.25，周比上涨 0.31 点。各地具体行情为，安徽芜湖地区 2012 年产早籼稻谷入库价 2600 元/吨，早籼米批发价 3740 元/吨，较前期报价相同；江西吉水地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2560 元/吨，早籼米出厂价 3660 元/吨，与前期报价相同。

3、收购情况

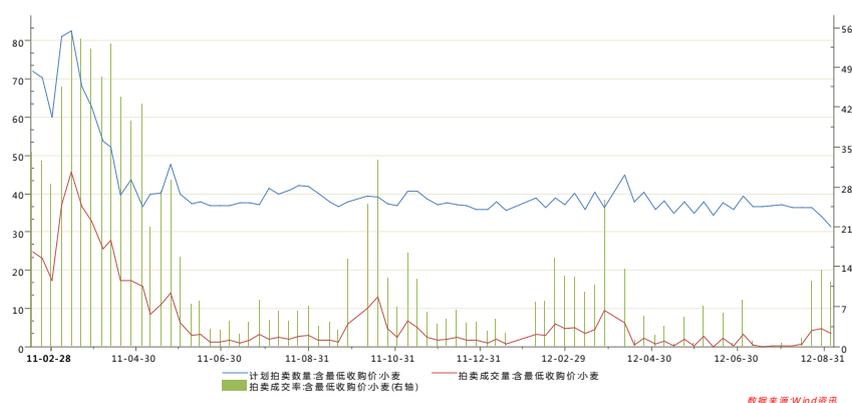
8 月份，随着市场流通粮源的明显减少以及售粮主体看涨预期提高导致其惜售心态增强，市场主体粮源采购难度加大，市场供需阶段性趋紧格局也推进主产区新麦收购价格在经历近 2 个月的平稳格局后出现明显上涨。新麦市场收购行情的强势运行使主产区停止托市收购的区域扩大，继山东、江苏部分区域

暂停托市收购后，河南自 8 月 22 日起停止对安阳、濮阳等 7 市的小麦托市收购，国储采购动力明显减弱。据统计，截至 8 月 31 日，河南、江苏等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 5393.2 万吨，比上年同期增加 544.6 万吨；其中国有粮食企业收购 3716.6 万吨，占收购总量的 69%，中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价累计收购小麦 2331 万吨，在新疆收购国家临时存储小麦 1.5 万吨。从新麦粮源的分布情况来看，目前粮源大部分掌握在国有粮食企业手中，且其中 63.14% 为托市收购粮源。

4、临储小麦成交好转

时间	地点	标的	数量 (万吨)	平均价	成交量 (万吨)	成交率
2012-9-5	河南	小麦	268.4	2085	35.66	13.28%
2012-9-5	安徽	小麦	31.41	2068	3.5	11.17%

9 月 5 日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、河南省粮食交易物流市场举行的国家临时存储麦竞价交易共计投放 299.81 万吨，实际成交 39.16 万吨，成交率 13.06%。



受主产区新麦采购难度加大及采购成本明显增加等因素影响，新麦的性价比优势明显减弱；部分用粮企业将采购目光转向国家临储小麦拍卖市场。从 8 月下旬临储小麦拍卖市场成交情况来看，安徽、山东以及河南地区临储小麦成交情况明显好

转；其中安徽地区 8 月 22 日、29 日、9 月 5 日成交量分别达到 15608 吨、13290 吨、16203 吨，山东地区达到 25705 吨、29002 吨、17887 吨（自 5 月初持续流拍，仅 8 月 15 日成交 1500 吨）；河南地区 8 月 29 日成交量 302704 吨，超过夏粮收购以来拍卖成交量的总和。临储小麦成交量的明显好转一定程度上满足了用粮主体的采购需求，减缓其市场粮源的采购动力。

5、国际市场情况

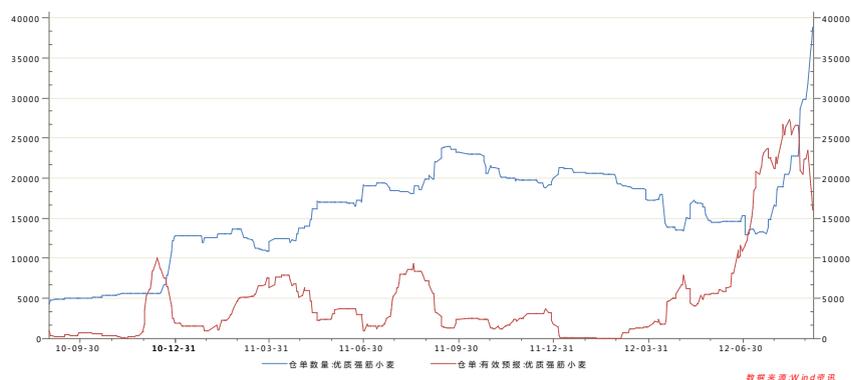
近日俄罗斯农业部称，由于天气干旱，俄罗斯将今年小麦产量预测数据下调了 4.8%，为 4000 万吨。政府 8 月底曾预计小麦产量为 4200 万吨。截止到 9 月 5 日，小麦收获产量为 3360 万吨，而上年同期为 4100 万吨。此外澳大利亚农业顾问 Mike Darby 表示，2012/13 年度澳大利亚小麦产量可能从本年度创纪录的 2950 万吨降至 2500 万吨。供需格局的改变，促使国际麦价维持高位。截至 9 月 6 日，12 月交货的美国 2 号软红冬小麦到中国口岸完税后总成本约为 3013 元/吨，较上日涨 51 元/吨，比去年同期涨 323 元/吨。

市场预计，第四季度到港的进口小麦将明显减少，届时销区采购国产小麦的积极性将大幅提高。实际上，8 月下旬以来，受国际小麦价格高启的影响，南方销区部分企业就已经选择到产区采购国产优质小麦，进而推动产区优质小麦价格的上涨。

5、仓单情况

强麦方面，截止 9 月 7 日，强筋小麦的仓单数量为 40106 张，有效预报数量 14707 张，两者总和较前一周五减少 271 张。但庞大的仓单数量仍将是制约期价上行空间的主要阻力。

强麦仓单及仓单有效预报数量



早稻方面，截止 9 月 7 日，早籼稻小麦的仓单数量为 551 张，有效预报数量 1160 张，继续保持不变。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货维持区间震荡，主力 WS1301 合约周一再度上冲 2550 无果，周二至周四期价连续调整，但 2500 一线支撑较强，周五期价小幅回升，盘终以 0.63% 的周跌幅报收于 2515 元/吨。本周总成交量减少 18.2 万手至 45.5 万手，持仓量减少 3.96 万手至 38.9 万手。

因市场普遍认为干旱将会促使俄罗斯限制小麦出口，这将有助于小麦需求转移到美国供应，本周后两个交易日美麦指数震荡反弹，期价站上均线系统。

本周早稻期货高位收阴，主力合约 ER1301 全周延续调整，周五期价跌破上升趋势线，盘终以 1.56% 的周跌幅报收于 2774 元/吨。本周早稻减仓缩量，总成交量减少 8.8 万手至 34.1 万手，持仓量减少 1.65 万手至 4.36 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数本周 60 周线处继续承压，但下方短期均线族支撑较好；日 K 线三连阴跌至 10 日均线下方，周五期价勉强站上 20

日线，MACD 绿柱延长，技术面难言好转。

本周早稻指数周 K 线跌破 10 周均线，5 周均线向下拐头，KDJ 死叉，MACD 两线收窄；日 K 线跌至短期均线族下方，MACD 绿柱大幅拉长，技术面恶化。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，目前强麦期价仍运行于 5 月底以来的上升趋势中，且 2500 一线支撑较强。目前期价上有压力，下有支撑，短期维持 2500-2550 区间震荡为主。



从早稻指数日 K 线图上看，本周期价长阴调整考验上升趋势，但下方密集成交区及长期上升趋势线支撑较好，预计短期早稻弱势调整为主，但下方空间有限。

三、结论与建议

总体来说，目前国内小麦现货行情坚挺，短期由于市场交投热情不高，强麦期价上行动能略显不足，但中长期看涨预期不变，操作上，低位多单谨慎持有，期价站稳 2500 一线，可以适当加仓。

随着中粳稻陆续上市，主产区早粳稻市场保持稳定，短期早稻期价高位调整为主，但下方空间有限，操作上中长线多单继续持有。



特别声明

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。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号