

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	2361	2357	1625	400	210	122	4	-201
2011/12	2358	2300	58	2382	2380	1640	400	215	125	2	-24
2010/11	2259	2240	19	2215	2214	1620	260	210	124	1	44

中华粮网最新的供需报告显示,今年主产区受二季度气候及病虫害影响,预计2012/13年度国内小麦产量有所下降,本期总产量预测为2100亿斤,进口量为60亿斤;消费2357亿斤,其中口粮消费约1625亿斤,饲料用粮约400亿斤,工业用粮约210亿斤,其他约122亿斤,出口4亿斤。因产量减少,预计2012/13年度结余量为-201亿斤。

指标名称	期初库存	产量	进口	饲料消费	国内消费总计	出口	期末库存
2012-07	197.18	665.33	134.72	130.33	680.06	134.71	182.44
2012-08	197.59	662.83	135.68	134.09	683.25	135.21	177.17
2012-09	198.64	658.73	135.39	132.09	680.66	134.83	176.71

美国农业部公布的9月供需报告显示,由于俄罗斯产量下调,本月预测全球2012/2013年度小麦供应量较上月预测减少310万吨。全球小麦产量下调410万吨,除美国以外国家初始库存增加部分抵消了产量的下降。种植面积及亩产下调导致俄罗

斯产量下调 400 万吨，邻国哈萨克斯坦产量也下调 50 万吨。欧盟 27 国产量下调 50 万吨，其中主要是英国产量下调。乌克兰产量上调 50 万吨，阿富汗产量上调 40 万吨。全球 2012/2013 年度小麦消费量下调 260 万吨，其中主要是俄罗斯和哈萨克斯坦小麦饲用量下降。

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

中华粮网最新公布的供需报告，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，全年供需形势良好。分品种看，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	2195.60	12.09
	产区磅秤出库价	2227.58	11.69

本周主产区小麦价格保持稳定。截止 9 月 13 日，中储粮全国小麦收购价格指数 124.31，周比上涨 0.38 点。各地具体行情为，山东菏泽小麦价格平稳略涨，10 日中等白麦到厂价 2280 元

/吨，上涨 10 元/吨；优质麦济 17 到厂价 2400 元/吨。曹县地区 2012 年产二级普通白小麦汽车板价 2260 元/吨，优质小麦汽车板价 2400-2460 元/吨，均较前期报价上涨 20 元/吨。德州地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2260 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨；优质小麦师栾 02-1 收购价 2320 元/吨，较前期报价上涨 40 元/吨。河北石家庄地区 2012 年产二级普通白小麦收购价 2260 元/吨，优质小麦收购价 220-20-2260 元/吨，均与前期报价相同。河南濮阳地区二级普通白小麦火车板价 2190 元/吨，优质小麦火车板价 2550-2560 元/吨，与上期报价相同。延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价 2200 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨；优质小麦收购价格 2260-2300 元/吨，与前期报价相同。

受小麦原粮持续走高、面粉市场消费逐步回暖、麸皮价格承压趋弱影响，9 月以来，市场面粉价格持续小幅上涨。浙江东南市场特一面粉平均成交价为 3040 元/吨，特二面粉平均成交价为 2840 元/吨，平均上涨 80 元/吨。南京下关市场特一面粉 2940 元/吨，特二面粉 2680 元/吨，均较上周上涨 40 元/吨。预计随着气温下降，双节临近，粮油市场需求将逐渐回暖，后期面粉价格将继续稳中趋升。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2654.90	-2.79
	产区磅秤出库价	2652.00	-8.00

本周江西的早稻收购已接近尾声，大部分地区已陆续停止收购，收购价格趋于稳定；各地中稻开始陆续上市。据中华粮网数据中心监测，截止 9 月 13 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 141.63，周比下跌 0.62 点。各地具体行情为，江西吉水市场三等早籼稻收购价 2560 元/吨，新余市场三等早籼稻收购价

2600 元/吨，均与前期报价相同。安徽省已上市的中晚稻价格低迷，目前芜湖县中籼稻企业到库价 2600-2660 元，较上周持平；无为县市场中晚籼稻主流收购价格在 2520-2600 元/吨；合肥市普通中晚籼稻收购价格在 2540-2600 元/吨左右，优质中晚籼稻收购价格仅有 2520-2560 元/吨左右。江西省永新县已上市的中稻收购价为 128-129 元/百斤，与当前早籼稻收购价 128 元/百斤，基本持平。

中晚籼稻价格的低位运行，对早稻将起到一定压制作用。

3、收购情况

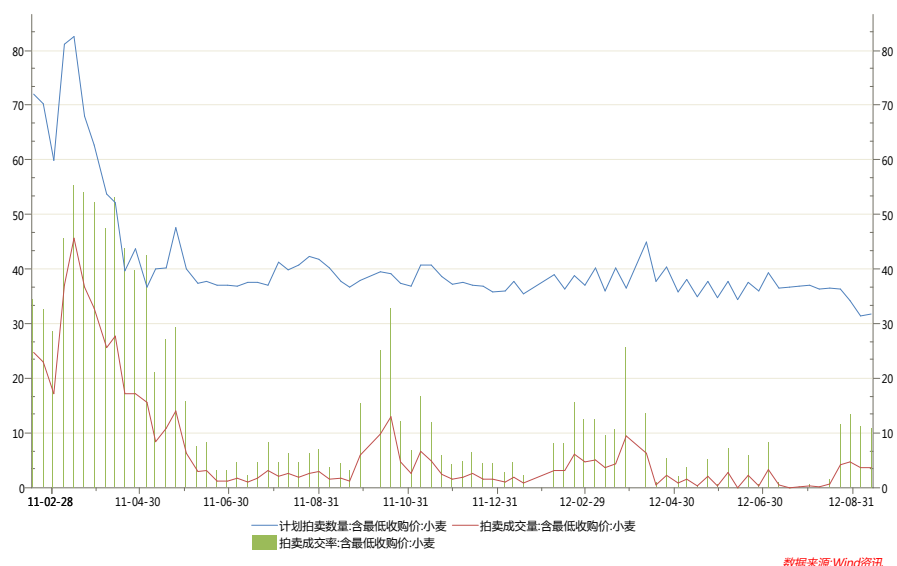
据统计，截至 9 月 5 日，河南、江苏等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 5492.4 万吨，比上年同期增加 519.7 万吨；其中国有粮食企业收购 3764.6 万吨，占收购总量的 69%，中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价累计收购小麦 2335 万吨，新疆收购国家临时存储小麦 1.5 万吨。

江西、湖南等 8 个早籼稻主产区各类粮食经营企业累计收购 2012 年新产早籼稻 741.6 万吨，比上年同期增加 34.1 万吨；其中国有粮食企业收购 508.7 万吨，占收购总量的 69%。

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
2012-9-12	河南	小麦	268.2	2090	26.88	10.02%
2012-9-12	安徽	小麦	31.63	2124	3.45	11.31%

9 月 12 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 299.83 万吨，实际成交 39.16 万吨，成交率 10.1%。



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，8月下旬以来临储拍卖成交明显扩大。根据业内人士测算，目前国家临储小麦的剩余量大约在1200万吨左右。

5、国际市场情况

国际小麦在需求制约、天气、宏观经济环境以及供给趋紧等因素综合影响下，近期其价格整体呈现高位区间震荡态势。截至9月13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3018元/吨，较上日涨28元/吨，比去年同期涨464元/吨。

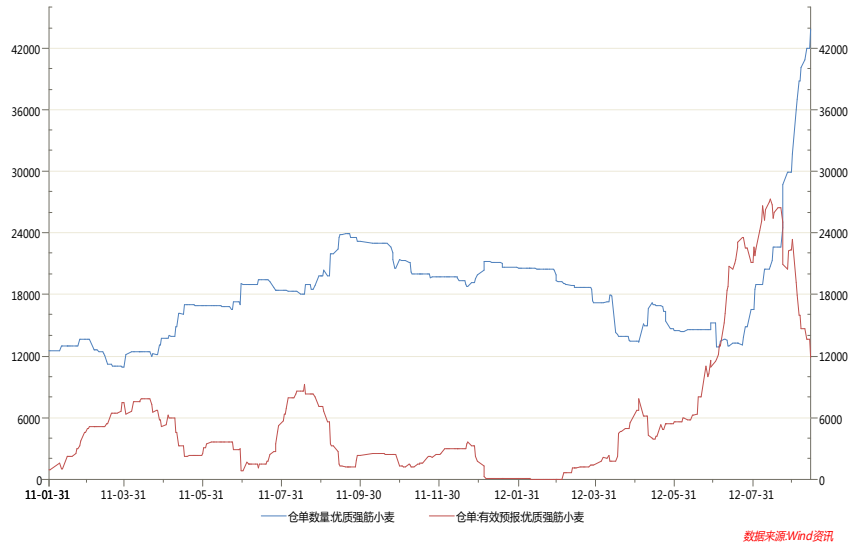
市场预计，第四季度到港的进口小麦将明显减少，届时销区采购国产小麦的积极性将大幅提高。实际上，8月下旬以来，受国际小麦价格高启的影响，南方销区部分企业就已经选择到产区采购国产优质小麦，进而推动产区优质小麦价格的上涨。

6、仓单情况

强麦方面，截止9月14日，强筋小麦的仓单数量为43881张，有效预报数量11859张，两者总和较前一周五增加927

张。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 14 日，早籼稻小麦的仓单数量为 1511 张，有效预报数量 200 张，两者之和继续保持不变。

7、政策提价预期将是影响小麦行情的主要因素

从以往发改委公布最低收购价的时间来推断，国家较大概率将在 9 月底或 10 月初出台 2013 年小麦最低收购价政策。考虑到目前国内三等白小麦的最低收购价仅为 2040 元/吨，相比早籼稻 2400 元/吨、中晚籼稻 2500 元/吨、粳稻 2800 元/吨等大宗农产品的最低收购价格，小麦价格明显被低估。市场普遍预计，为了保证市场供应与稳定小麦价格，国家很有可能在新的 小麦生产年度较大幅度地提高小麦最低收购价格。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货震荡走强，主力 WS1301 合约周四大幅增仓放量，期价突破 2550 重要压力位，周五期价高位震荡，盘终

以 1.87% 的周涨幅报收于 2562 元/吨。本周总成交量大幅增加 32.9 万手至 78.5 万手，持仓量增加 1.55 万手至 40.4 万手。

受 USDA 供需报告利多及美联储推出 QE3 等消息刺激，美麦指数周四周五大幅反弹，短期有再创新高可能。

本周早稻期货高位调整，主力合约 ER1301 周一周二期价延续调整，但下方 60 日线支撑较强，周三期价触底反弹，连收两阳，周五小幅回调，盘终以 0.36% 的周涨幅报收于 2784 元/吨。本周早稻总成交量减少 10.5 万手至 23.6 万手，持仓量增加 3.2 万手至 7.57 万手。

2、K 线和均线系统分析

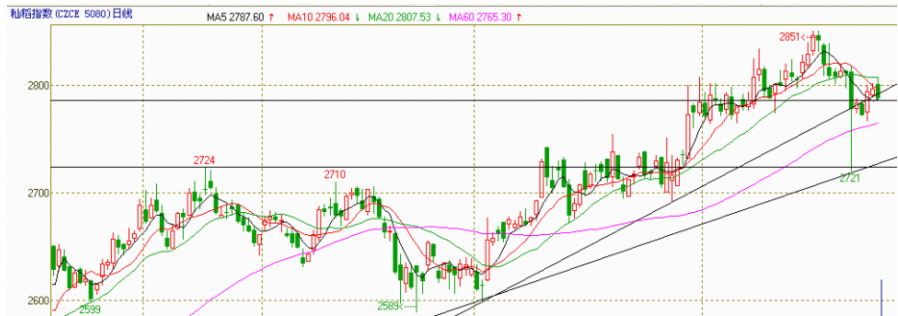
本周强麦指数站上 60 周线，短期均线系统向上扩散，MACD 红柱延长；日 K 线全周在 5 日均线上方运行，MACD 指标转红，KDJ 金叉向上运行，技术面强势。

本周早稻指数周 K 线在 5 周均线及 10 周均线之间窄幅震荡，MACD 指标顶背离；日 K 线 60 日线处暂有支撑，但上方 20 日线压力较大，MACD 指标恶化，技术面偏弱。

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，周四期价中阳突破前期震荡区间，强麦中长期看涨趋势不变。



从早稻指数日K线图上看，本周期价一度下破上升趋势线，后半周虽然收上来，但整体走势疲弱，短期有形成头部的可能。

三、结论与建议

总体来说，目前国内小麦现货行情坚挺，国际麦价的高位运行及政策提价预期增强，诸多因素利多小麦市场，中长期看涨预期不变。操作上，中线多单继续持有，期价站稳 2550 一线，可以适当加仓。

早稻方面，市场收购进入尾声，部门地区零星上市的中晚粳稻价格低迷，将一定程度上制约早稻价格。后期重点关注中晚稻的生产收购情况，若中晚稻生长无重大问题，早稻期价或将高位回调，中长线多单适当减持。

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 - 83831107

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: 213121

地址: 常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话: 0571 - 56282608

传真: 0571 - 56282601

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