

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

强麦早稻期货策略周报
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			
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。

稻谷供需平衡表（日历年度）										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				
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	2199.36	3.76
	产区磅秤出库价	2228.53	0.95

本周主产区小麦价格保持稳定。截止 9 月 20 日，中储粮全国小麦收购价格指数 125.02，周比上涨 0.71 点。各地具体行情为，河南地区 2012 年产延津新麦收购价格在 2300 元/吨，2012 年延津产冀 9415 收购价格在 2300 元/吨，河南产郑麦 366 收购

价格在 2240 元/吨；山东地区 2011 年产济南 17 出库价报 2540 元/吨，德州 2012 年本地产 9415 中等优质小麦收购价格 2450 元/吨；河北地区 2012 年产冀优 2018 收购价 2320 元/吨，2012 年产师栾 02-1 收购价 2360 元/吨。9 月中旬，江苏新沂市场小麦价格趋向平稳，目前本地市场小麦平均收购价格为 1.08 元/斤，均与上旬持平。徐州市场小麦收购价为 1.07 元/斤，宿迁市场粮食企业收购价格为 1.08 元/斤，连云港市场小麦收购价为 1.07 元/斤，淮安面粉加工企业收购 3 等白小麦价格为 1.13 元/斤，山东临沂市场 3 等白小麦收购价为 1.12 元/斤，安徽灵璧市场 3 等小麦从农户手中收购价格在 1.12 元/斤，均与旬初价格持平。

近期面粉企业开机率出现一定提高，面粉价格略有提高。本周南京市场上，加工企业加工的特一面粉、特二面粉的出厂价格分别为 1.49 元/斤、1.33 元/斤，分别较前期上涨 0.16 元/斤、0.06 元/斤。浙江舟山市场特一面粉批发价 3.12 元/公斤，特二面粉 2.92 元/公斤，均与上期持平。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2659.27	4.37
	产区磅秤出库价	2660.00	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。据中华粮网数据中心监测，截止 9 月 20 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 140.78，周比下跌 0.85 点。各地具体行情为，江西省全省粮食企业收购均价为 132.4 元/百斤，较上周增 1.1 元/百斤，同比增 12.7 元/百斤，增幅 10.6%。其中吉水 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2540 元/吨，较前期报价下跌 20 元/吨；新余地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2600 元/吨，与前期报价相同；九江粮油批发交易市场三等早籼稻收购价 2600 元/吨，与前期报价相同；抚州临川

三等早籼稻谷收购价 2580 元/吨，与前期报价相同。

各地中稻开始陆续上市，价格普遍低开平走。湖北省粮食主产区之一的襄阳市中晚籼稻大批量收割上市，目前新产中晚籼稻市场价格，每市斤 1.25—1.27 元，比 2011 年同期 1.30—1.33 元下降 0.05 元以上。湖南株洲市场中籼稻零星上市，农户出售普通中籼稻价格为 127 元/百斤，价格周比均保持稳定。今年安徽中晚稻价格呈现平开平走态势，目前六安市场水分 15.5% 左右新稻价格上市价每市斤 1.25-1.28 元；芜湖县新季中籼稻到库价每市斤 1.30-1.32 元，较前期持平；合肥市场上三等中晚籼稻收购价格 1.30 元/斤，与上周相比下跌 2.13%。

3、收购情况

据统计，截至 9 月 15 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 5565.6 万吨，比上年同期增加 341.1 万吨；其中国有粮食企业收购 3791 万吨，占收购总量的 68%。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，在新疆收购国家临时存储小麦 2.9 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 813.3 万吨，比上年同期增加 19 万吨；其中国有粮食企业收购 550.1 万吨，占收购总量的 68%。

4、临储小麦成交情况继续好转

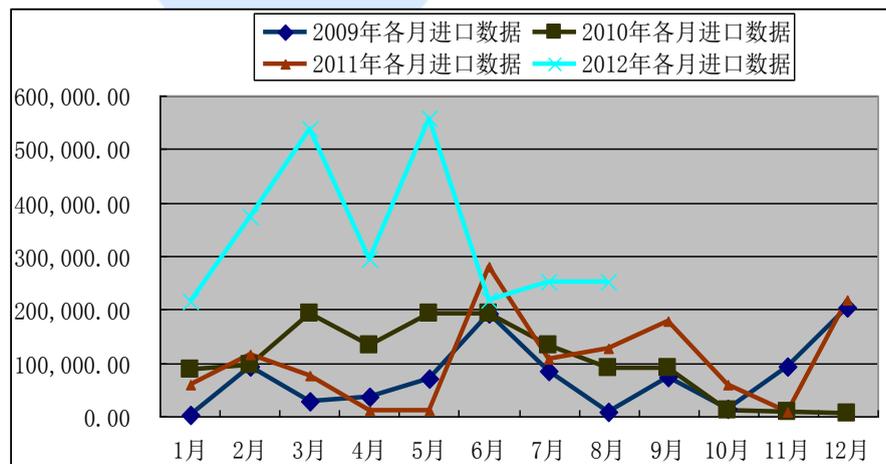
时间	地点	标的	数量 (万吨)	平均价	成交量 (万吨)	成交率
2012-9-19	河南	小麦	263.24	2076	30.47	11.57%
2012-9-19	安徽	小麦	36.38	2135	13.00	35.74%

9 月 19 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小麦竞价交易共计

投放 299.62 万吨，实际成交 43.47 万吨，较上周增加了 13.44 万吨，成交均价 2093 元/吨，较上周略跌 2 元/吨。总成交率 14.51%，上升了 4.39 个百分点。

5、国际市场情况

最近各机构频繁下调俄罗斯、澳大利亚等国家小麦产量。据澳新银行日前称，天气干燥可能导致今年澳大利亚小麦产量降至五年来的最低水平。该银行经济学家 Paul Deane 称，2012/13 年度澳大利亚小麦产量可能在 2000 万吨，比早先的预测低了 300 万吨。俄罗斯谷物协会主席 Arkady Zlochevsky 17 日称，2012 年俄罗斯谷物产量可能达到 7200 万吨，低于前期预测水平。澳大利亚农业资源经济及科技局 (Abares) 更是预计，在全球小麦价格最便宜的三大小麦出口国——俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦，总产量预计下滑三分之一至 6800 万吨。这三个国家产量的下滑预计导致全球 2012/13 年度小麦产量下滑 4% 至 6.65 亿吨，与预计消费量相比，出现 2800 万吨的供应缺口，因更多饲养牲畜的农户将价格便宜的小麦作为饲用谷物。



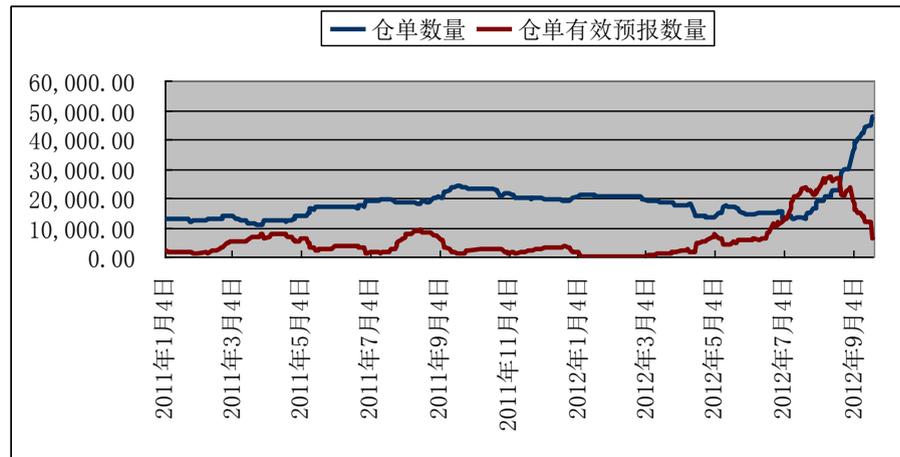
中国海关公布的8月小麦数据显示，中国8月份进口小麦 251,371 吨，同比增长 96.27%；其中产地为澳大利亚的 232,071 吨，美国 8200 吨，哈萨克斯坦的 11,100 吨。今年 1-8 月中国进口小麦总计 269.0547 万吨，同比增加 242%。截至 9 月 20 日，12 月交货的美国 2 号软红冬小麦到中国口岸完税后总成本约为 2960 元/

吨，较上日跌8元/吨，比去年同期涨474元/吨。市场普遍预计，国际麦价的高位运行将促使第四季度到港的进口小麦明显减少，届时销区采购国产小麦的积极性将大幅提高。

6、仓单情况

强麦方面，截止9月21日，强筋小麦的仓单数量为47884张，有效预报数量6883张，两者总和较前一周五减少973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21日，早籼稻小麦的仓单数量为1411张，有效预报数量200张，较前一周五减少100张。

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 wheat 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

本周郑州强麦期货上演冲高回落行情，主力 WS1301 合约周五震荡收阴，但期价整理运行于前期密集成交区上方，盘终以 0.43% 的周跌幅报收于 2551 元/吨。本周总成交量 785054 手，较上周相比基本持平，持仓量 381822 手，较上周减少了 22414 手。

受前期利多消化影响，本周美麦指数高位调整，短期仍将在 860-930 区间震荡。

本周早稻期货大幅下挫，主力合约 ER1301 全周期价在 10 日均线的压制下震荡下行，周五期价长阴跌破 60 日线及上行趋势线，盘终以 1.87% 的周涨幅报收于 2732 元/吨。本周早稻总成交量减少 8.18 万手至 15.4 万手，持仓量减少 2.6 万手至 4.98 万手。

2、K 线和均线系统分析

本周强麦指数日 K 线全周运行于前期密集成交区上方，周四周五期价虽有调整，但下方短期均线族支撑较强，KDJ 指标中位横盘交织，短期调整不改整体上行趋势。

本周早稻指数周 K 线跌破 10 周均线，MACD 死叉向下运行；日 K 线周五长阴跌破 60 日线，短期均线族向下运行，MACD 指标继续恶化，技术面弱势不改。

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，本周期价运行与前期震荡区间上方，中长期看涨趋势继续。



从早稻指数日 K 线图上看，本周期价跌破重要上升趋势线，近期仍将延续弱势，后期第一目标位 2725，第二目标位 2700。

三、结论与建议

总体来说，目前国内小麦现货行情稳定，面粉企业采购采购一般，但国际麦价的高位运行及政策提价预期增强将利多小麦市场，中长期看涨预期不变。操作上，中线多单持有，逢调整低位可以适当加仓。

早稻方面，市场收购进入尾声，新上市中晚籼稻价格低位运行，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。短期早稻期价弱势难改，10 日均线附近空单谨慎持有。

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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

