

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

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 10 月供需报告显示，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
2012-08	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
2012-10	198.17	653.05	134.99	134.49	678.22	130.87	173.00

美国农业部 11 日公布的小麦月度供需报告下调全球小麦产量及期末库存量，短期利多市场。具体数据为：全球 2012/2013 年度小麦供应预测量下调 620 万吨，反映了澳大利亚、俄罗斯和欧盟 27 国小麦产量的下调。9 月份关键开花及结穗期持续干旱天气导致澳麦产量预测下调 300 万吨。亩产和收割面积下调

造成俄罗斯产量下调 100 万吨。欧盟 27 国产量下调 80 万吨，其中英国收割期间降雨过量导致产量下降。

全球 2012/2013 年度小麦消费量下调 240 万吨，其中美国、加拿大和欧盟 27 国饲用量上调被俄罗斯小麦饲用量、印度食用需求下调以及澳麦产量和出口量下降导致泰国和越南消费量下调抵消。全球 2012/2013 年度小麦出口量下调 400 万吨，全球 2012/2013 年度年终库存下调 370 万吨，主要是澳大利亚、美国和俄罗斯库存下降。

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 2012/13 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。

布瑞克近期发布的一份关于国内大宗农产品供求平衡研究报告预估，2012/13 年度全国稻谷总产量 20130 万吨，早稻产量为 3200 万吨，均与上月持平。国内稻米供应充足，预计稻谷期末库存在 2011/12 年度将增加至 6671 万吨，库存消费比上涨 2.5 个百分点至 34%；早籼稻由于供需偏紧，库存消费比不断下滑，预计早稻 2011/12 年度早籼稻的期末库存为 521 万吨，库存消费比会下滑至 16%；同时预估 2012/13 年度早稻的库存会进一步下滑 432 万吨，库存消费比也会减少至 13%。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2254.29	39.30
	产区磅秤出库价	2253.94	0

本周主产区小麦价格保持稳定。截止 10 月 11 日，中储粮全国小麦收购价格指数 126.79，周比上涨 1.32 点。各地具体行情为，河南郑州地区 2012 年产三级普通白小麦火车板价 2240 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨；优质小麦火车板价 2360-2380 元/吨，与前期报价相同。山东德州地区 2012 年本地产二级普通白小麦到厂价 2280 元/吨，与前期报价相同；优质小麦收购价 2360 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 2240-2260 元/吨，均与前期报价相同。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2646.67	17.78
	产区磅秤出库价	2660.00	-13.33

本周早稻市场收购基本结束，价格小幅下跌。据中华粮网数据中心监测，截止 10 月 11 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 140.18，周比微涨 0.16 点。各地具体行情为，江西吉水地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2520 元/吨，较前期报价下跌 20 元/吨。安徽省巢湖市场新季丰两优稻谷收购价 1.27-1.3 元/斤，价格上涨 0.01-0.02 元/斤；普通早籼稻收购价 1.28 元/斤，下跌 0.03 元/斤；优质早籼稻收购价 1.31 元/斤，下跌 0.02 元/斤。

各地中稻开始上市，由于今年市场收购价低于上年，不少农民惜售情绪较浓，收购进程缓慢。目前江西省宜丰县国有粮食购销企业挂牌收购价为 130 元/百斤，而农民期望的中稻价格应在 140 元/50kg 以上。湖北省襄阳市新产中晚籼稻收购平均价格

130 元/百斤，比 9 月中旬高 0.05 元/百斤。湖南长沙望城中稻收购正在进行中，粮食经销人从农户手中以收购中稻价格在 135 元/百斤，但收购形势不太乐观。

3、收购情况

目前，夏季粮油和早籼稻旺季收购工作已基本结束。截至 9 月 30 日，河南、江苏等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购 2012 年产小麦 5762.5 万吨，比上年同期增加 30.9 万吨；其中国有粮食企业收购 3884.8 万吨，占收购总量的 67%。中储粮委托收储库点在河南、江苏等 6 省按最低收购价收购小麦共 2325.4 万吨，在新疆收购国家临时存储小麦 3.5 万吨。

截至 9 月 30 日，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 年产早籼稻 877.5 万吨，比上年同期增加 10.8 万吨；其中国有粮食企业收购 587 万吨，占收购总量 67%。

南方 9 省中晚稻主产区收购工作已于 9 月中旬陆续展开，由于收购价格高于最低收购价水平，最低收购价执行预案没有启动。据统计，截至 9 月 30 日，湖北、安徽等 9 个中晚稻主产区各类粮食经营企业收购 2012 年产中晚稻 275.5 万吨，比上年同期增加 69.1 万吨；其中国有粮食企业收购 96.6 万吨，占收购总量的 35%。

4、国际市场

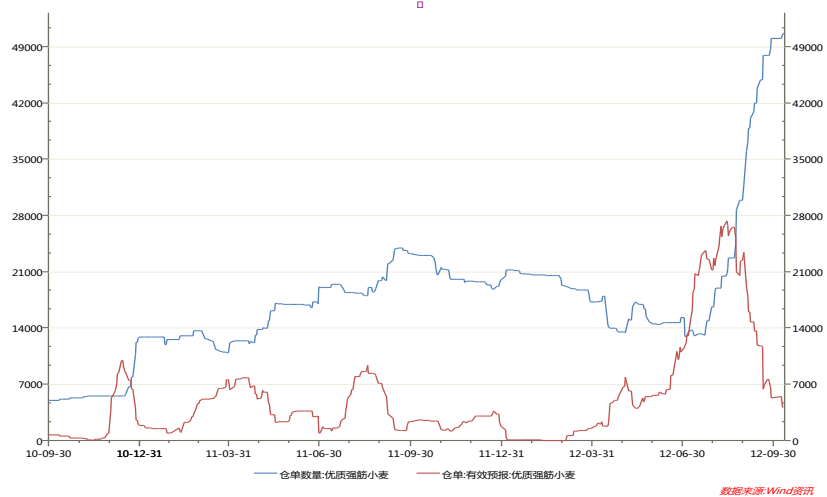
美国农业部在最新全球作物产量及销售预估报告中，下调 2012-13 市场年度澳大利亚小麦出口预估至 1800 万吨，此前预估为 2100 万吨。这将使得澳大利亚在小麦出口方面落后于美国及加拿大，两国出口分别为 3130 万吨和 1900 万吨。澳大利亚在上一市场年度为全球第二大小麦出口国。美国农业部亦下调澳洲当前年度小麦产量预估 300 万吨，至 2300 万吨。

截止 10 月 11 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 2983 元/吨，较上日涨 48 元/吨，比去年同期涨 582 元/吨。

5、仓单情况

强麦方面，截止 10 月 12 日，强筋小麦的仓单数量为 50717 张，有效预报数量 4751 张，两者总和较前一周五增加 245 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 10 月 12 日，早籼稻小麦的仓单数量为 1811 张，有效预报数量全部生成仓单。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货触底反弹，主力合约 WS1301 周二至周四报收三连阳，期价站稳 5 日均线，周五 10 日均线处略有承压，盘终以 1.18% 的周涨幅报收于 2477 元/吨。全周总成交量 46.3 万手，较前一周减少 31.2 万手，持仓量减少 1766 手至 28.1 万手。本周 WS305 合约大幅增加 3.82 万手至 19.8 万手，主力开始着手移仓换月。

本周 CBOT 小麦期货上演冲高回落行情，周五美国农业部公

布的当周小麦净销售量创四个月以来的最低水平，彻底抵消周四的供需报告利多影响，期价大幅下跌，收复前四个交易日的全部涨幅，短期期价继续考验7月底以来的震荡区间下沿。

本周早稻期货则延续弱势，主力合约 ER1301 报收三连阴，上方5日均线压力较大，盘终以0.22%的周跌幅报收于2664元/吨。本周早稻成交清淡，成交量减少6.12万手至8.13万手，持仓量增加0.48万手至3.04万手。

2、K线和均线系统分析

强麦指数周K线报收小阳线，期价站上20周均线，短期60周均线暂有承压；日K线周二站上5日均线，随后在其支撑下重心不断上移，KDJ及MACD指标好转，短期技术面反弹良好。

本周早稻指数日K线继续走弱，上方5日、10日均线压力较大，KDJ指标低位横盘，技术面难以好转。

3、趋势分析



从强麦指数日K线图上看，周一期价在重要的斐波那契周期线时间点上触底反弹，全周期价重心不断上移，短期反弹形态良好。

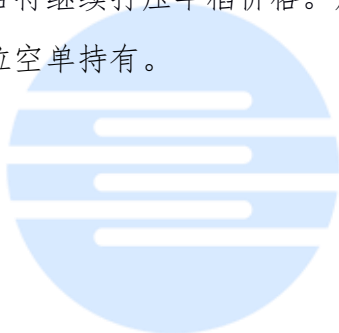


从早稻指数日 K 线图上看，期价跌破长期上升趋势线及 2700 整数关口，短期或将延续弱势震荡，关注前期震荡区间下沿 2600 一直支撑情况。

三、结论与建议

总的来说，受上市粮源减少，以及“双节”过后采购需求减弱等因素影响，小麦收购进度缓慢，市场行情整体平稳运行；新季玉米底价上市也将一定程度上冲击小麦市场行情。但需要留意的是，由于市场可流通余粮减少，随着库存逐渐减少，后期制粉企业或出现“有钱无粮”的境况。目前盘面反弹形态良好，期价不破5日均线，短多继续持有。

早稻方面，市场收购结束，中晚籼稻大面积上市，充足的市场供给将继续打压早稻价格。短期早稻期价仍将延续弱势震荡，高位空单持有。



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）