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 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。

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	4045	4005	40	3929	3914	3223	332	273	86	15	116
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。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2243.76	2.93
	产区磅秤出库价	2279.21	5.15

本周主产区小麦价格稳中上涨。截止11月1日，中储粮全国小麦收购价格指数128.56，周比上涨1.02点。各地具体行情为，河北石家庄地区2012年产三级普通白小麦收购价2260元/吨，优质小麦师栾02-1收购价2320元/吨，均与前期报价相同。山东曹县地区2012年产二级普通白小麦汽车板价2280元/吨，较前期报价上涨40元/吨；优质小麦汽车板价2400-2440元/吨，与前期报价相同。山东德州地区2012年产二级普通白小麦到厂价2370元/吨，较前期报价上涨50元/吨；优质小麦到厂价2400元/吨，较前期报价上涨20元/吨。河南郑州地区2012年产三级普通白小麦火车板价2280元/吨，优质小麦汽车板价2360-2390元/吨，均较上期报价上涨20元/吨。

据市场监测，本周无锡市场小麦批发价格在2240元/吨，较上周下跌了10元/吨，跌幅0.4%。泰州当地红小麦购销企业收购价格在1.13元/斤，加工企业当地收购价格在1.13元/斤，与上周基本持平。淮安面粉加工企业收购3等白小麦价格为1.15元/斤，徐州地区面粉加工企业白小麦收购价格在1.16元/斤，收购量不大。

品种	类型	本周	比上周

早籼稻	产区磅秤收购价	2615.45	-6.28
	产区磅秤出库价	2637.50	35.83

今年受进口米价格低廉影响，国内大米市场走货缓慢，“稻强米弱”现象比较严重，大米加工企业利润微薄，开工积极性降低。目前主产区籼稻收购价保持弱势，据中华粮网数据中心监测，截止 11 月 1 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 139.90，周比下跌 1.00 点。各地具体行情为，安徽芜湖地区 2012 年产三级早先稻谷入库价 2600 元/吨，三级玩籼稻谷入库价 2640 元/吨，均与前期报价相同。10 月以来，湖北省中籼稻收购价格每百斤一直保持在 130 —135 元（普通稻，国标三等），较去年同期高 4-5 元，走势比较平稳。

3、国际市场

分析机构周四称，俄罗斯农业分析机构 SovEcon 将俄罗斯 2012 年小麦产量预估从之前预计的 3800 万吨调降至 3750 万吨，低于官方预估。俄罗斯、乌克兰及哈萨克斯坦今年遭遇干旱，谷物产出下降三分之一。

美国农业部周三发布的最新作物周报显示，截止到 10 月 28 日，美国冬小麦优良率为 40%，差劣率为 15%，相比之下，上年同期的优良率为 46%。分析师称，冬小麦作物优良率偏低引起市场担心今年单产潜力。美国农业部称，截止到目前，冬小麦播种工作已完成 88%，相比之下，一周前为 81%，上年同期为 86%。约 63%的冬小麦出苗，低于五年平均进度 67%。

本周，12 月交货的美国 2 号软红冬小麦到我国口岸完税价震荡小幅回落，截至 11 月 1 日，美麦到我国口岸完税价报价 2912 元/吨，较 10 月 25 日报价下跌了 27 元/吨。

4、临储拍卖情况

10 月 31 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396.96万吨，实际成交87.88万吨，较上周增加了12.27万吨，成交均价2145元/吨，较上周下跌17元/吨。总成交率22.14%，上升了3.23个百分点。

5、仓单情况

强麦方面，截止11月2日，强筋小麦的仓单数量为52998张，有效预报数量4096张，两者总和较前一周五增加1585张。历史高位的仓单数量依然是限制期价上行的主要阻力。

早稻方面，截止11月2日，早籼稻小麦的仓单数量为1811张，继续保持不变。

6、秋播情况

据农业部农情调度，截至10月31日，全国已播冬小麦2.86亿亩，完成意向种植面积的84.4%，同比快0.7个百分点。其中，河北、山西、山东、河南、陕西、甘肃播种基本结束，安徽完成95%，新疆完成87%，湖北完成76%，江苏完成44%，四川完成25%。

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弱势震荡，小幅下挫，主力WS1305合约报收三阴两阳格局，全周期价运行于5日均线下方，周五期价震荡下跌，盘终以0.59%的跌幅报收于2535元/吨。本周总成交量432666手，较上周相比减少了23924手，持仓量278744手，较上周增加了7934手。

本周CBOT小麦期货窄幅震荡，上方60日线压力较大，短期或再次考验前期震荡区间下沿。

本周早稻期货继续弱势探底，主力合约ER1301全周在5日

均线的压制下重心下移，盘终以 0.45%的跌幅报收于 2640 元/吨，期价考验 60 周线支撑。本周早稻总成交量增加 0.81 万手至 5.7 万手，持仓量减少 0.36 万手至 2.8 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线 60 周均线处继续承压，MACD 指标红柱缩短，KDJ 向下运行；日 K 线在多重均线的压力下震荡整理，KDJ 指标向下运行，MACD 两线低位横盘，技术面难以企稳。

早稻指数周 K 线在 5 周均线的压制下震荡下行，考验 60 周线支撑；日 K 线上方均线族压力较大，KDJ 指标中位下行，技术面难言见底。

3、趋势分析

从强麦指数日 K 线图上看，本周期价重心下移，上方压力较大，目前市场缺乏量能配合，期价难以有效企稳。

从早稻指数日 K 线图上看，期价自跌破长期上升趋势线及 2700 整数关口以来，一直延续低位弱势震荡，期价上方均线压力较大，短期或将进一步下探 2600。

三、结论与建议

总的来说，目前仓单压力庞大及市场量能萎缩难以支撑期价大幅反弹；但由于全球小麦供需格局改变和市场可流通余粮减少，期价下方空间亦有限。预计短期由于市场量能不配合，期价窄幅震荡为主，暂时观望等待入多机会。

早稻方面，秋粮大面积上市，充足的市场供给将继续打压早稻价格。短期早稻期价仍将震荡探底，高位空单谨慎持有。

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申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）