

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	2165	2100	65	2341	2337	1625	380	210	122	4	-176
2011/12	2358	2300	58	2385	2380	1640	400	215	125	5	-27
2010/11	2259	2240	19	2215	2214	1620	260	210	124	1	44

中华粮网最新供需报告, 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 65 亿斤; 消费 2337 亿斤, 其中口粮消费约 1625 亿斤, 饲料用粮约 380 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 -176 亿斤。

美国农业部 (USDA) 11 月供需报告预期 2012/13 年度全球小麦结转库存为 1.7418 亿吨, 高于 10 月时预估的预估从 1.73 亿吨, 且高于分析师预期的 1.70969 亿吨。USDA 预期美国小麦结转库存为 7.04 亿蒲式耳, 10 月时的预估为 6.54 亿蒲式耳。路透调查的分析师的预估均值为 6.67 亿。此外, USDA 供需报告显示, 中国 2012/13 年度小麦产量预估为 1.18 亿吨, 10 月预估为 1.18 亿吨。

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	4126	4066	60	3926	3911	3216	338	268	89	15	200
2011	4034	4016	18	3917	3902	3211	335	270	86	15	117
2010	3925	3915	10	3893	3878	3201	330	262	85	15	32

预计 2012 年全国稻谷播种面积 4.52 亿亩，同比增 173 万亩，增幅 0.4%。其中早稻 8647 万亩，同比增 23 万亩，增幅 0.3%；中晚籼稻 2.3 亿亩，同比基本持平；粳稻 1.35 亿亩，同比增 150 万亩，增幅 1.1%。预计 2012 年全国稻谷产量 4066 亿斤，同比增 50 亿斤，增幅 1.2%。其中早稻 665.8 亿斤，同比增 10.7 亿斤，增幅 1.6%；中晚籼稻 2050 亿斤，同比增 17 亿斤，增幅 0.8%；粳稻 1350 亿斤，同比增 22 亿斤，增幅 1.7%。

综合预计，2012 年度，我国稻谷总供应量约 4126 亿斤，需求量 3926 亿斤，年度结余 200 亿斤，全年供需趋向宽松。分品种看，早稻、中晚籼稻因进口大幅增加及新粮生产形势总体较好影响，年度分别节余 50 亿斤和 60 亿斤；粳稻因 6 月份后东北粳米价格大幅上涨，与苏皖粳米、南方中晚籼米价差进一步拉大影响，口粮消费量明显下滑，年度节余量上升至 90 亿斤，供大于求。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2264.84	21.08
	产区磅秤出库价	2304.72	25.51

本周主产区小麦价格延续上涨。截止 11 月 8 日，中储粮全国小麦收购价格指数 130.10，周比上涨 1.52 点。各地具体行情为，河南延津地区 2012 年产一级普通白小麦收购价 2230 元/吨，较前期报价上涨 10 元/吨；优质小麦收购价 2330-2380 元/

吨，较前期报价上涨 10-20 元/吨。河南濮阳地区 2012 年产二级普通白小麦火车板价 2320 元/吨，较前期报价上涨 40 元/吨；优质小麦火车板价 2380-2400 元/吨，均与前期报价相同。山东菏泽地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2340 元/吨，较前期报价上涨 10 元/吨；济南 17 到厂价 2440 元/吨，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，与前期报价相同；优质小麦汽车板价 2420-2460 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨。山东德州地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2400 元/吨，较前期上涨 30 元/吨；优质小麦收购价 2440/吨，较前期报价上涨 40 元/吨。据安徽省粮油价格监测显示，本周安徽全省三等混合小麦收购均价 108.93 元/百斤，较上周上涨了 0.66 元/百斤；三等混合小麦出库均价在 112.00 元/百斤，较上周上涨了 0.67 元/百斤。近期江苏淮阴小麦市场价格在平稳运行中呈走高态势，小麦收购价格已走高至 1.13-1.15 元/斤，部分小麦加工企业收购价已达 1.16 元/斤以上。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2620.95	5.50
	产区磅秤出库价	2648.33	10.83

本周主产区籼稻收购价继续保持稳定，据中华粮网数据中心监测，截止11月8日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 139.44，周比下跌0.46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，晚籼稻谷收购价2620元/吨，均与前期报价相同；抚州地区2012年产三级早籼稻谷收购价2600元/吨，晚籼稻谷2640元/吨，继续保持不变；新余地区普通短粒形晚稻粮贩下乡收购价为125-126元/百斤，价格比上半年早稻最高收购价127元还低1元/百斤。湖北省中晚籼稻主产区三等普通稻收购价普遍在1.34-1.36元/斤左右，优质稻品

种也出现不同程度的下跌。安徽淮南市场上新中晚籼稻收购均价在132元/百斤左右，较上周持平；芜湖县晚籼稻127-131元/百斤，维持弱勢。

3、国际市场

据澳新银行周三发布报告表示，澳新银行称，2012/13年度（10月到次年9月）澳大利亚小麦产量预计约为2000万吨，低于上年的2900万吨。澳大利亚东部新南威尔士州、维多利亚州以及昆士兰州的小麦出口供应可能于明年四月份耗尽。据美国农业部海外农业服务中心发布的参赞报告显示，2012年哈萨克小麦产量将达到1050万吨，与美国农业部的官方预测相一致，不过低于上年的2270万吨。参赞预计2012/13年度阿根廷小麦产量为1080万吨，低于美国农业部官方预测的1150万吨。参赞预计2012/13年度阿根廷小麦出口量将降至十七年来的最低水平480万吨，也比上年大幅减少62%。

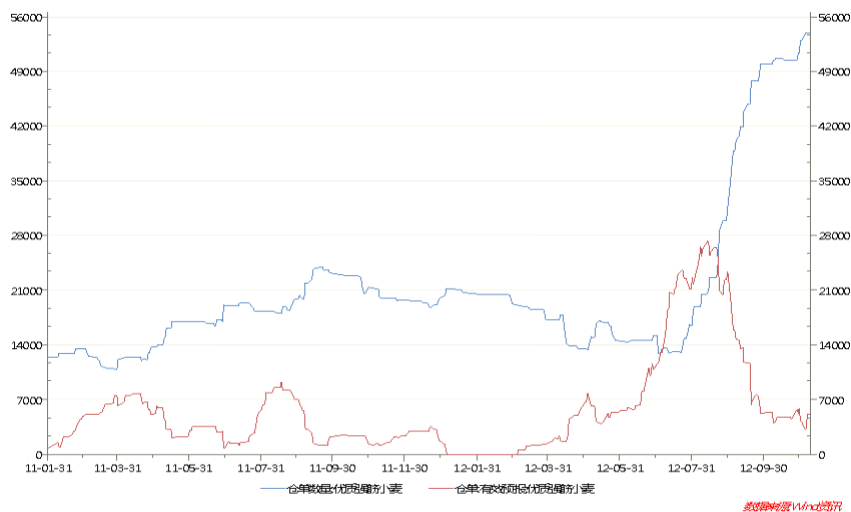
联合国粮食及农业组织 (FAO) 周四表示，2012/13 作物季全球谷物供给将大幅吃紧，因美国遭遇数十年来最严重的旱灾，并且欧洲和中亚大部分地区天气干旱，影响了小麦和玉米的产量。FAO 预计，小麦产量将下降 5.5% 至 6.61 亿吨。本周 12 月交货的美国 2 号软红冬小麦 FOB 价格小幅上扬，截止 11 月 8 日，美麦到我国口岸完税价为 3015 元/吨，较上日涨 36 元/吨，比去年同期涨 550 元/吨。

4、临储拍卖情况



11月7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399.36万吨，实际成交92.12万吨，较上周增加了4.24万吨，成交均价2151元/吨，较上周上涨6元/吨。总成交率23.06%，上升了0.92个百分点。

5、仓单情况



强麦方面，截止11月9日，强筋小麦的仓单数量为53884张，有效预报数量5106张，两者总和较前一周五再度增加1896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9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 11 月 6 日，已播冬小麦 90.1%，进度同比快 0.5 个百分点，冬小麦主产区中，河北、山西、安徽、山东、河南、陕西、甘肃播种基本结束，新疆、湖北进入尾声，江苏过六成，四川过半。

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低位震荡，主力 WS1305 合约周一周二震荡上扬，期价站上 10 日均线；但后三个交易日期价上行乏力，整体在 10 日均线与 20 日线之间震荡，盘终以 0.47% 的周涨幅报收于 2547 元/吨。本周总成交量 49.0 万手，较上周相比增加 5.74 万手，持仓量 26.5 万手，较上周减少 1.40 万手。

受全球小麦供应偏紧及美国小麦出口需求改善影响，本周前四个交易日 CBOT 美麦指数报收四连阳，期价轻松突破 60 日线；但周五晚间 USDA 供需报告意外增加全球小麦供应预估，美麦期货下跌 1.8%，结束之前升势。

本周早稻期货加速移仓，表现远强近弱格局。主力合约 ER1301 延续低位震荡，ER1305 则触底反弹，周四周五期价增仓放量，突破 20 日均线重要压力，盘终以 0.74% 的周涨幅报收于 2717 元/吨。本周 ER1305 成交量增加 1.82 万手至 2.99 万手，持仓量增加 0.47 万手至 1.8 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线冲高回落，60 周均线处再度承压，MACD 指标红柱缩短，KDJ 向下运行；日 K 线周二期价站上前期密集均线族，但上方 60 日线压力较大，短期技术面略有企稳，但上行动

能不足。

早稻指数周 K 线在 60 周线处暂获支撑，期价收盘站上 5 日均线；日 K 线突破前期重要均线压力，5 日均线向上拐头，KDJ 指标向上运行，MACD 指标红柱延长，技术面好转。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，本周期价重心上移，下方支撑良好，但缺乏极大利好刺激，市场交投清淡，期价难以大幅反弹，后期较大概率维持 2500-2600 区间震荡。



从早稻指数日 K 线图上看，期价在 2645 一线支撑有效，短期有企稳态势，期价若能有效站稳 20 日线，将步入触底反弹行情。

三、结论与建议

总的来说，目前国内新种植小麦长势良好，USDA 最新供需报告意外上调全球小麦供应预估，加之强麦期货仓单数量庞大，期价难以大幅反弹。但随着面粉消费旺季启动，后期小麦

期货价格将缓慢抬升。短期强麦或将维持低位震荡，不破 2530 一线支撑，依然逢低偏多操作思路。

早稻方面，短期期价面临技术面反弹，ER1301 的高位空单可以适当止盈离场；ER1305 期价若能有效站稳 20 日线，可以轻仓试多。



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）