

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、供需方面

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
2012-12	195.77	655.11	139.15	132.30	673.93	132.77	176.95
2013-01	195.78	654.31	139.35	132.76	673.45	131.97	176.64
2013-02	196.54	653.61	139.25	133.06	673.43	131.67	176.73

2月8日,美国农业部公布最新小麦月度供需报告。报告对全球12/13年度小麦供应量基本未做调整,初始库存略上调抵消了产量的略下调。预测全球小麦产量预测减少70万吨,哈萨克斯坦和巴西产量下调,但乌克兰、南非和白俄罗斯产量上调。全球小麦消费量基本未做调整,仍为6.734亿吨,但年比仍减少2460万吨,这主要反映出饲用量的减少。全球12/13年度小麦年终库存也基本未做调整,预测库存量为1.767亿吨。

2月小麦供需报告小麦显示,饲用/调整用量上调提振美国12/13年度小麦年终库存下调2500万蒲式耳,低于市场平均预测水平。小麦整体出口量未做调整,但硬红冬麦和硬红冬麦出口量分别下调2500万和500万蒲式耳,而软冬麦和白小麦出口量分别上调2500万和500万蒲式耳起到抵消作用。

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	4151	4086	65	3921	3911	3216	338	268	89	10	230
2011	4034	4016	18	3917	3902	3211	335	270	86	15	117
2010	3925	3915	10	3893	3878	3201	330	262	85	15	32

中华粮网最新公布的稻谷供需报告显示，受国内稻谷连续九年增产及进口大幅增加支撑，2012年国内稻米供应充足，供需较宽松。预计2012年我国稻谷总供应量约4151亿斤，需求量约3921亿斤，年度结余约230亿斤，供大于需。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55亿斤和65亿斤。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2471.64	-57.43
	产区磅秤出库价	2480.29	10.91

春节长假期间，国内小麦现货价格整体平稳运行，部分地区小幅回落。截止2月14日，中储粮全国小麦收购价格指数138.89，周比下跌1.05点。各地具体行情为，河北石家庄地区2012年产二级普通白小麦收购价2660元/吨，优质小麦收购价2660元/吨，均与前期报价相同。河南濮阳地区2012年二等普通白小麦火车板价2540元/吨，优质小麦火车板价2550-2570元/吨，均与前期报价相同。据市场监测，受备货结束，需求减弱，2月中旬安徽省小麦、面粉价格小幅回落。目前安徽全省中等（下同）小麦收购均价117.10元/50公斤，较上周下跌1.22%；特一面粉批发价162.50元/50公斤，较上周下跌1.58%。春节期间，江苏新沂及其周边市场小麦价格运行平稳。目前，新沂市场地产小麦平均收购价格为1.22元/斤，加工企业就厂收购价为1.25元/斤，保持平稳。徐州市场小麦收购价为1.23元/斤；宿迁市场粮食企业收购价格为1.23元/斤，加工企业收购价为1.25元/斤；连云港市场小麦商贸企业收购价为1.22元/斤，面粉加工企业收购价为1.25元/斤。

品种	类型	本周	比上周
----	----	----	-----

早籼稻	产区磅秤收购价	2577.06	-33.31
	产区磅秤出库价	2480.00	-198

本周主产区籼稻价格保持稳定，据中华粮网数据中心监测，截止2月14日，中储粮全国早籼稻收购价格指数137.32，周比持平。各地具体行情为，江西抚州地区2012年产三级早籼稻谷出库价2560元/吨，三级晚籼稻谷收购价2540元/吨，均较前期报价上涨20元/吨。湖北宜城地区2012年产三级晚籼稻谷收购价2600元/吨，与前期报价相同。湖北枝江地区2012年产三级早籼稻谷汽车板价2660元/吨，三级晚籼稻谷汽车板价2720元/吨，均与前期报价相同。安徽芜湖地区2012年产三级早籼稻谷入库价2600元/吨，三级晚籼稻谷入库价2620元/吨，均与前期报价相同。

3、临储拍卖情况

2月6日，国家继续每周500万吨的政策性小麦投放量。其中，河南粮食交易物流市场小麦投放量380.99万吨，实际成交32.9万吨，成交率为8.63%。安徽粮食批发交易市场及其联网市场投放量118.67万吨，实际成交58.77万吨，成交率43.14%，成交均价2353元/吨。

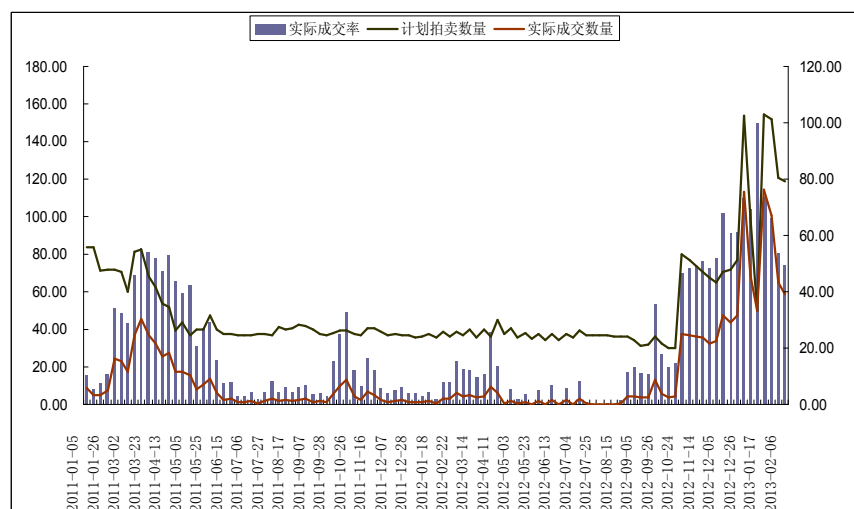


图1 临储小麦拍卖成交情况

截至 2013 年 2 月 6 日，所有年份托市小麦仍然存有 2600 万吨。其中，2012 年托市小麦已经成交了 318 万吨，仍然剩余 2007 万吨，在托市小麦存量中占主要部分。其中，江苏、安徽、湖北三省 2012 年托市小麦已经分别成交了 200 万吨、87.8 万吨、30.2 万吨，分别剩余 332 万吨、330 万吨、83 万吨。河北、山东、河南三省的 2012 年托市小麦仍未投放市场，存量分别为 77 万吨、177 万吨、981 万吨。春节之后，托市小麦仍是小麦市场的最大影响因素。

4、国际市场

交易商和分析师称，美国和欧洲小麦价格回落至七个月最低水平，使小麦向俄罗斯出口的前景改善。受此影响，芝加哥期货交易所 (CBOT) 小麦期货周五震荡上扬。另据一农业气象学家称，预计下周美国大平原硬红冬麦种植区的旱情将进一步得到缓解。截止 2 月 15 日，3 月交货的美国 2 号软红冬小麦 FOB 价格为 307.6 元/吨，合人民币 1932 元/吨；到中国口岸完税后总成本约为 2614 元/吨，较上日涨 27 元/吨，比去年同期涨 291 元/吨。

5、仓单情况

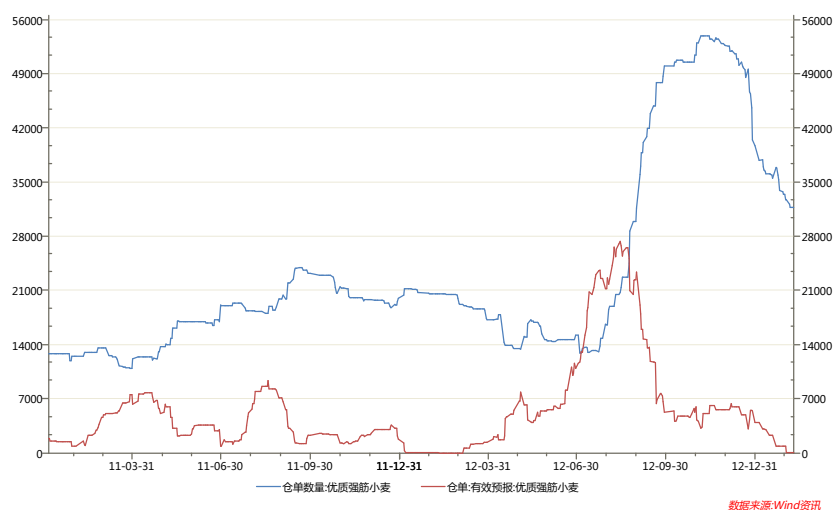


图 2 强麦仓单数量与仓单有效预报

强麦方面，强麦仓单数量继续减少，截止 2 月 8 日，强筋小麦的仓单数量为 31782 张，较前一周五减少 993 张；有效预报数量 40 张，保持不变。

早稻方面，仓单数量继续保持不变，截止 2 月 8 日，早籼稻小麦的仓单数量为 3581 张。

6、天气方面

今年冬小麦播种以来，主产区大部光温正常，土壤墒情适宜，气象条件总体利于作物播种出苗和分蘖，小麦苗情好于或接近上年同期。中央气象台发布最新天气预报，受较强冷空气影响，预计 17 日 08 时至 19 日 08 时，西南地区东部、江南及其以北大部地区将有 6~8℃ 降温；17~19 日，黄河以南大部及东北地区有明显雨雪天气。后期天气变化情况仍是市场关注的重点。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

年前郑州强麦期货震荡下跌，主力合约 WS1305 周二至周四报收三连阴，重心不断下移，周五期价略有探底回升，盘终以 0.79% 的周跌幅报收于 2524 元/吨。年前市场成交清淡，全周成交量减少 4.3 万手至 17.8 万手；持仓减少 2.78 万手至 16.3 万手。

芝加哥小麦期货连续三周下跌，美麦指数考验 60 周线支撑。长假期间，美麦期货上演探底回升行情。周五交易商和分析师称，美国和欧洲小麦价格回落至七个月最低水平，使小麦向俄罗斯出口的前景改善。受此影响，美麦期货震荡回升。

年前早稻期货震荡下跌，主力合约 ER1305 周三周四期价大幅收阴，期价一度考验前期低点支撑；周五期价略有反弹，盘终以 0.81% 的周跌幅报收于 2704 元/吨。年前市场减仓缩量，全

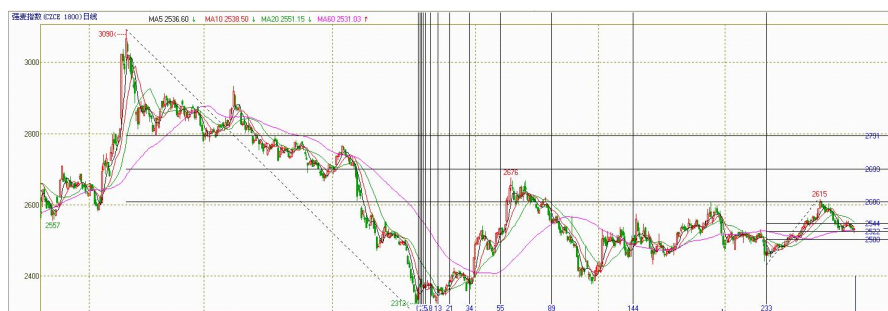
周总成交量减少 3.5 万手至 7.3 万手，持仓量减少 2.9 万手至 2.47 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收阴，考验 20 周均线支撑，MACD 和 KDJ 指标向下运行；日 K 线接连跌破 5 日、10 日均线，一度考验 60 日均线支撑，技术面偏弱。

早稻指数周 K 线震荡收阴，下方 60 周均线有支撑，MACD 指标低位钝化；日 K 线周三周四大幅收阴，周五期价震荡反弹，收回周四的跌幅，短期期价仍将维持区间震荡。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，期价重回跌势，短期或考验 2500 整数关口。目前基本面缺乏利多提振，近期期价将延续弱势。



从早稻指数日 K 线图上看，本周期价依旧运行于 2670-2745 元/吨区间；目前期价下有政策提价支撑，但市场关注度不高，加之现货购销停滞，预计后期期价仍将区间震荡为主。

三、结论与建议

总的来说，国家持续每周 500 万吨政策小麦投放，现货上涨行情得到抑制；春节之后，各地国储小麦轮换将不断展开，小麦市场供给将继续好转。目前冬麦主产区小麦长势良好，基本面缺乏利多消息提振，加之长假期间美麦期货弱势下跌，预计周初国内强麦期货低开下跌为主。操作上，中线空单继续持有，关注 2500 整数关口支撑情况。

早稻方面，期价下方有政策提价支撑，但市场关注度不高，加之现货购销停滞，预计近期仍将 2670-2745 元/吨区间震荡为主。



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）