

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。

由于受干旱影响,美国、俄罗斯、澳大利亚等小麦出口大国已纷纷遭遇减产。美国农业部9月报告预计2012/2013年度全球小麦产量为6.59亿吨,比上年度减少5.22%,产需缺口2200万吨,期末库存比上年度下降11%至1.77亿吨,为4年来最低水平。国际谷物理事会(IGC)也将2012/2013年小麦产量预估下调200万吨,至6.55亿吨。

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				
2012/13	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，供需略有偏紧；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	2240.83	12.14
	产区磅秤出库价	2274.06	16.69

本周主产区小麦价格保持稳定。截止 10 月 25 日，中储粮全国小麦收购价格指数 127.56，周比微涨 0.02 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 2280 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 2240 元/吨，优质小麦汽车板价 2400-2440 元/吨，较前期报价下跌 20 元/吨。山东德州地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2320 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨；优质小麦到厂价 2380 元/吨，与上期报价相同。河南内黄地区 2012 年产二级普通白小麦收购价 2160 元/吨，优质小麦汽车板价 2350-2400 元/吨，均与上期报价相同。江苏北部地区普通白小麦价格行情，近期保持坚挺态势，局部微涨。目前宿迁地区普通白麦收购价 2170-2200

元/吨，连云港地区普通白麦收购价 2160-2200 元/吨，与上周相比，基本保持稳定。本周，安徽全省小麦、面粉价格均有小幅上涨。全省中等小麦收购均价 108.29 元/50 公斤，较上周上涨 0.79；特一面粉批发价 148.29 元/50 公斤，较上周上涨 2.21%。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2621.74	-3.26
	产区磅秤出库价	2673.33	0

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。目前主产区晚籼稻陆续上市，中晚籼稻收购价基本保持稳定。

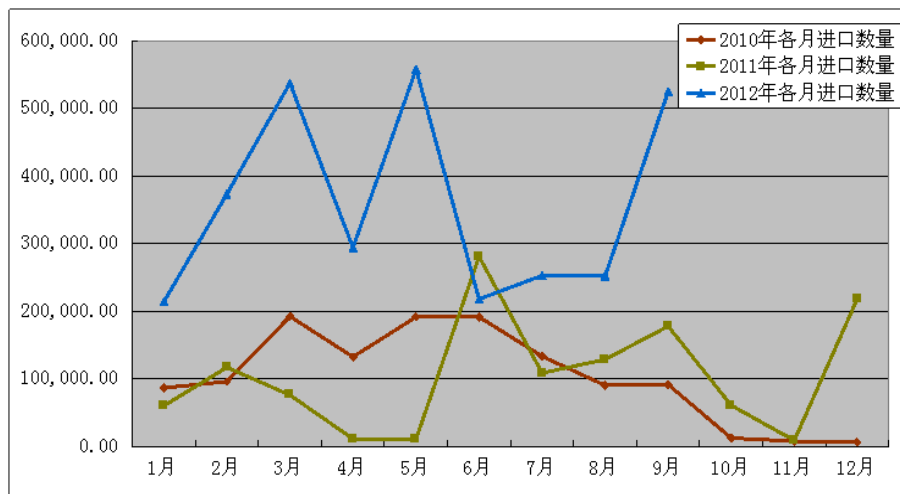
据中华粮网数据中心监测，截止10月25日，中储粮全国早籼稻收购价格指数140.90，周比上涨1.17点。各地具体行情为，江西省兴国县中等中晚籼稻粮食企业收购均价为134元/百斤，周比稳定，年比上涨8元/百斤；信丰县中等中晚籼稻粮食企业收购均价为135元/百斤，周比稳定，年比上涨10元/百斤；新余地区2012年产三级早籼稻谷收购价2600元/吨，晚籼稻谷收购价2680元/吨，均与前期报价相同；吉水地区2012年产三级早籼稻谷收购价2520元/吨，晚籼稻谷收购价2620元/吨，均与前期报价相同。本周安徽省稻米价格稳中涨跌不一，全省中等早籼稻收购价128.50元/50公斤，较上周上涨0.13%；出库价132.00元/50公斤，较上周持平；中籼稻收购价 129.93元/50公斤，较上周上涨0.33%；出库价132.71元/50公斤，较上周下跌0.59%；晚籼稻收购价131.67元/50公斤，较上周下跌0.37%；出库价134.83元/50公斤，较上周下跌1.48%。

3、国际市场

乌克兰农业部 24 日确认该国小麦出口限制将从 11 月 15 日起生效。该国农业部称，今年乌克兰谷物产量在 4600-4650 万吨，去年为 5670 万吨。俄罗斯农业部长表示，俄罗斯将不会步乌克兰后尘，出台谷物出口禁令。但今年因为天气干旱导致俄罗斯谷物大幅减产，俄罗斯统计局发布最新报告显示，截止十月一日，俄罗斯大型农场以及加工厂的谷物库存为 3580 万吨，比上年同期减少 26.2%。此外，阿根廷地区的小麦生产前景亦不容乐观，分析师 23 日表示，阿根廷彭帕斯草原地区的洪水导致真菌疾病破坏小麦作物，而更多潮湿的天气推迟玉米和大豆作物播种到下个星期。阿根廷农业部上周表示，阿根廷小麦作物产量预计将较去年减少 17%至 1150 万吨。

周四美国农业部的周度报告显示，最新一周出口销售 57.2 万吨小麦，高于分析师预期的 35-45 万吨，且高于上周的 41 万吨。截止 10 月 25 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 2939 元/吨，较上日跌 32 元/吨，比去年同期涨 539 元/吨。

4、进口情况



中国海关公布的 9 月小麦数据显示，9 月小麦进口数据大幅增加，主要进口国为澳大利亚和美国。具体数据为，中国 9 月份进口小麦 524, 156 吨，同比增长 196.21%；其中产地为澳大

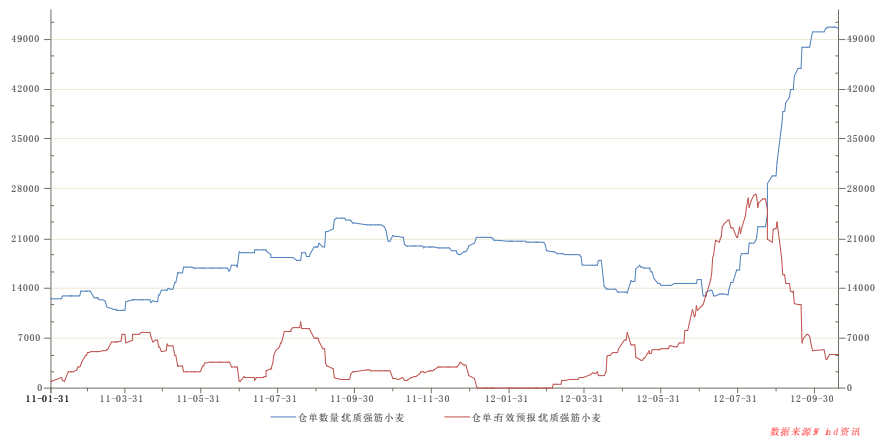
利亚的 292,455 吨，美国 222,301 吨，哈萨克斯坦的 9,400 吨。今年 1-9 月中国进口小麦总计 321.4702 万吨，同比增加 233.59%。

5、临储拍卖情况

为了保证国内小麦价格的平稳运行，政府加大了对小麦市场的调控力度。相关部门决定，自 10 月 24 日起，最低收购价小麦每周竞价销售投放量由 300 万吨增加至 400 万吨。为了方便用粮企业购粮，国家对最低收购价小麦竞价销售交易细则也进行了修改，放宽了制粉企业竞拍资格限制，使得很多面粉企业可以相对从容地增加库存量。

10 月 24 日在安徽、河南粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储小麦竞价销售交易会，本次最低收购价小麦计划销售 400 万吨，实际成交了 75.61 万吨，较上次增加 36.4 万吨。成交均价为 2162 元/吨，较上次提高了 46 元/吨。总成交率为 18.91%，达到了年内最高点。其中，河南地区最高成交价达到了 2200 元/吨，总成交率提高到了 12%，河北、山东、江西等省销售也呈现“价涨量增”的格局，而新疆地区最高成交价达到了 2370 元/吨。

6、仓单情况



强麦仓单及仓单有效预报数量

强麦方面，截止 10 月 26 日，强筋小麦的仓单数量为 50528

张，有效预报数量 4981 张，两者总和较前一周五增加 230 张。近期仓单数量基本保持稳定，但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 10 月 26 日，早籼稻小麦的仓单数量为 1811 张，继续保持不变。

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，主力合约 WS1305 期价周三、周四略有企稳，但周五在整体商品市场氛围走弱的影响下期价大幅下跌，盘终以 0.39% 的周跌幅报收于 2550 元/吨。全周总成交量增加 20.8 万手至 45.7 万手，持仓量增加 3.02 万手至 27.1 万手。

本周 CBOT 小麦期货上演冲高回落行情，期价遇阻 60 日线，短期再次考验前期震荡区间下沿。

本周早稻期货维持低位弱势震荡，主力合约 ER1301 全周在 10 日均线的压制下重心下移，盘终以 0.41% 的跌幅报收于 2652 元/吨，期价考验 60 周线支撑。本周早稻继续减仓缩量，成交量减少 2.0 万手至 4.9 万手，持仓量增加 0.10 万手至 3.16 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，MACD 指标红柱缩短，KDJ 向下运行；日 K 线运行于各均线粘合处，KDJ 指标高位向下运行，MACD 两线低位横盘，技术面难以有效企稳。

本周早稻指数 5 日均线 and 10 日均线横盘交织，和 20 日线距离不断缩小，MACD 指标向上运行，技术面有触底反弹之迹象，但仍需外围市场氛围及资金量能配合，关注期价 10 日均线

突破情况。

3、趋势分析



从强麦指数日K线图上看，本周期价横盘震荡整理，整体仍运行于反弹通道中，但考虑到整体宏观环境疲弱及市场缺乏量能配合，期价上行空间有限。



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，期价若不能有效站稳10日均线，则短期或将进一步下探2600。

三、结论与建议

总的来说，目前整体宏观环境疲弱，仓单压力庞大等因素制约期价上行空间；但全球小麦供需格局改变和市场可流通余粮减少等又支撑期价反弹。预计短期由于市场量能不配合，期价窄幅震荡为主，低位多单谨慎持有。

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。短期基本面缺乏利多刺激，早稻期价低位震荡为主，高位空单谨慎持有，关注期价10日均线突破情况，

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）