

**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

**短线强麦高位震荡，早稻逢低偏多操作**
**一、微观分析**

## 1、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2415.01	10.38
	产区磅秤出库价	2535.00	26.21

随着小麦的收购高峰已过，国内小麦市场进入了一个相对平淡的时期，收购进度明显放缓，普通小麦市场价格平稳运行；优麦市场，由于供应偏紧，价格维持偏强走势。截止7月25日，中储粮全国小麦收购价格指数137.87，周比上涨0.65点。各地具体行情为：河南延津地区2013年产一级普通白小麦收购价2460元/吨，与前期报价相同；优质小麦收购价2660-2680元/吨，较前期报价上涨50元/吨。山东德州地区2013年产二级普通白小麦到厂价2520元/吨，与前期报价相同；优质小麦收购价2560元/吨，较前期报价上涨20元/吨。河北石家庄地区2013年产三级普通白小麦收购价2480元/吨，与前期报价相同；优质小麦收购价2640元/吨，较前期报价上涨60元/吨。本周江苏宿迁宿城地区大型面粉企业2013年产白麦挂牌收购价2480元/吨，价格稳定。徐州市面粉企业2013年产白小麦挂牌收购价2420元/吨，水分14%，容重750g/L以上，持平。本周，安徽全省混合小麦(三等)收购均价2292元/吨，较上周

上涨 0.3%，出库价 2325 元/吨斤，较上周上涨 0.24%。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2602.59	66.59
	产区磅秤出库价	2447.50	-22.50

当前各地早稻收获已基本结束，上市量逐渐增多。今年早稻价格低开上市，随着各地托市收购预案陆续启动，预计后期早稻价格有望企稳回升。据中华粮网数据中心监测，截止 7 月 25 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 139.37，周比上涨 2.46。本周各地具体行情为：江西新余渝水区粮管所收购 2013 年三等早籼稻价格 1.32 元/斤，吉安早籼稻到国储库价格在 1.32 元/斤，南昌地区 2013 年早籼稻到中储粮库价格 1.32 元/斤。湖南益阳赫山地区米厂 2013 年短粒早籼稻到厂价 1.32 元/斤（水分 15%左右，出米率 63%），益阳当地国家储备库收购价 1.32 元/斤，株洲米厂 2013 年早籼稻挂牌收购 1.25 元/斤（水分 14%）。

## 2、供需方面

农业部 23 日发布的信息显示，全国早稻已收获 83.5%。从各地反映情况看，今年早稻面积稳中有增，单产继续提高，湖南、江西、湖北等主产省增产较多，全国早稻有望再获丰收。

## 3、国际市场

据战略谷物公司发布的最新报告显示，2013/14 年度欧盟 28 国谷物产量可能达到 2.979 亿吨，高于原先预测的 2.944 亿吨，也高于上年的 2.78 亿吨。截至 7 月 22 日，俄罗斯小麦收割量为 2540 万吨，高于去年同期。由美国小麦质量委员会发起的春小麦实地考察结果显示，今年北达科他州春小麦单产可能在 44.9 蒲式耳/英亩，长势喜人，且未来十天温度适宜，有助于春小麦生长。

本周国际小麦价格小幅下跌。7月25日，9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2301元/吨，较上周跌21元/吨，比去年同期跌593元/吨。相比较而言，广东广州地区2013年江苏产三等白小麦到港价格2510元/吨左右。进口小麦的价格优势明显，这将对国内小麦价格造成一定的压制作用。7月22日，海关统计局数据显示，中国6月小麦进口量为219,370吨，同比上涨1.21%，均价355.37美元/吨。年初迄今共进口小麦1,397,103吨，同比减少36.14%。

#### 4、政策方面

据统计，截至7月15日，江苏、河南等11个小麦主产区各类粮食企业累计收购新产小麦3541.7万吨，比上年同期增加355.9万吨。由于各主产区小麦价格普遍高于托市收购价，托市收购已陆续停止，市场收购主体心态转为谨慎，观望情绪较浓。小麦市场的政策性利多影响逐步淡化。

由于新季早稻市场收购价普遍低于国家规定的最低收购价，各省市托市收购预案陆续启动。江西与湖北已于19日启动了托市收购，湖南与安徽两省也先后于22日和23日启动了托市收购预案。各地早稻收购进度明显加快，市场价格小幅上涨。

#### 5、临储拍卖情况

7月25日在安徽粮食批发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，本次交易会计划销售小麦127.49万吨，实际成交26.675万吨，成交量较上周减少了23.25万吨，成交率20.92%，降低了17.33个百分点。其中：白小麦成交均价2433元/吨，较上周上涨6元/吨。河南市场本次计划销售小麦370.31万吨，实际成交9.88万吨，较上次增加4.80万吨。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货高位震荡。主力合约 WH401 周一周二震荡反弹，周三至周五期价重心持续下移，周五期价考验前期低点 2740 一线支撑，盘终以 0.04% 的周涨幅报收于 2749 元/吨。本周市场成交清淡，持仓量减少 0.16 万手至 6.42 万手，全周总成交量减少 0.6 万手至 7.76 万手。

本周 CBOT 美麦期货持续走低，一方面受累于大豆和玉米期货走低的连带影响，另一方面是受制于全球小麦库存充裕。预计近期美麦期货仍将维持弱势震荡。

本周早稻期货反弹受阻，主力合约 RI401 周二周三期价震荡上行，考验 10 日均线压力；但周四周五期价重回弱势寻底，盘终以 0.55% 的跌幅报收于 2516 元/吨。本周市场成交清淡，全周总成交量减少 0.19 万手至 1.76 手，持仓量增加 964 手至 7494 手。

### 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收带上影线的小阳线，期价考验 5 周均线支撑，KDJ 指标高位向下拐头；日 K 线周二至周五重心持续下移，周五期价跌破 20 日均线支撑，MACD 与 KDJ 指标向下运行，技术面调整。

早稻指数周 K 线报收长上影线小阳线，期价依旧运行于均线族下方，KDJ 与 MACD 指标未见企稳迹象；日 K 线周二周三大幅反弹，但周四周五期价重回弱势，考验前期低点支撑，技术指标难以企稳。

### 3、趋势分析



从强麦指数日K线图上看，自6月7日突破长达一年之久的低位震荡区间以来，期价震荡走强，上行通道运行良好；但上方2780一线压力较大，期价连续三周难以突破。目前市场缺乏量能配合，近期期价或高位区间震荡为主。



从早稻指数日K线图上看，本周期价冲高回落，期价再度考验2520元/吨一线支撑情况。目前主产区陆续启动2013年早稻托市收购预案，这将一定程度上提振早稻价格，早稻期价下行空间有限。

### 三、结论与建议

总的来说，受不利天气影响，今年新麦产量与质量不容乐观，供需基本面利多强麦市场。目前现货价格平稳，期价缺乏反弹动能，短线或高位区间震荡。操作上，中线多单持有；短线观望或2740-2785元/吨区间操作。

目前各地陆续启动2013年早稻托市收购预案，一定程度上提振市场信心，短期早稻价格有望企稳回升。但新季早籼稻丰收上市，价值终端消费市场低迷，宽松的供需基本面难以支撑期价大幅走强。操作上，短线逢低偏多思路。



## 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：南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房（210008）

### 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：苏州工业园区苏州大道西2号1  
幢国际大厦602-604单元（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）

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室