

品种聚焦

强麦早稻

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

农产品分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

E-mail:

zww0518@163.com

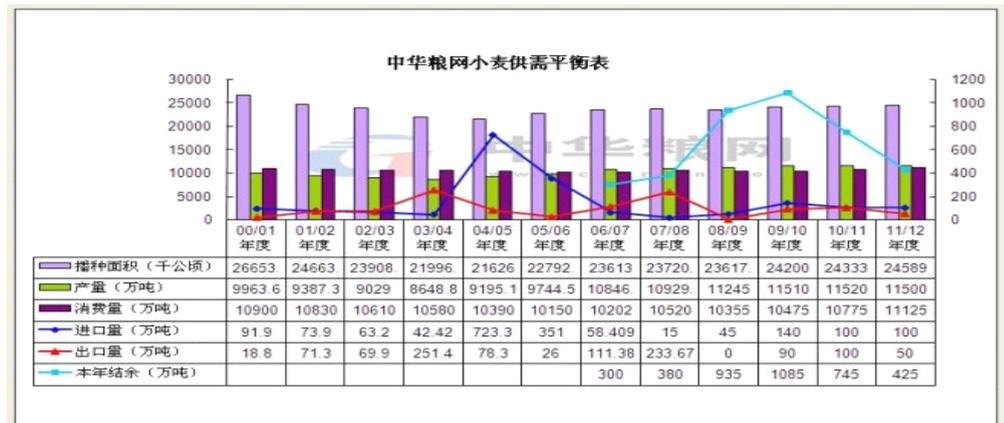
强麦早稻期货策略周报

魏刚/张伟伟

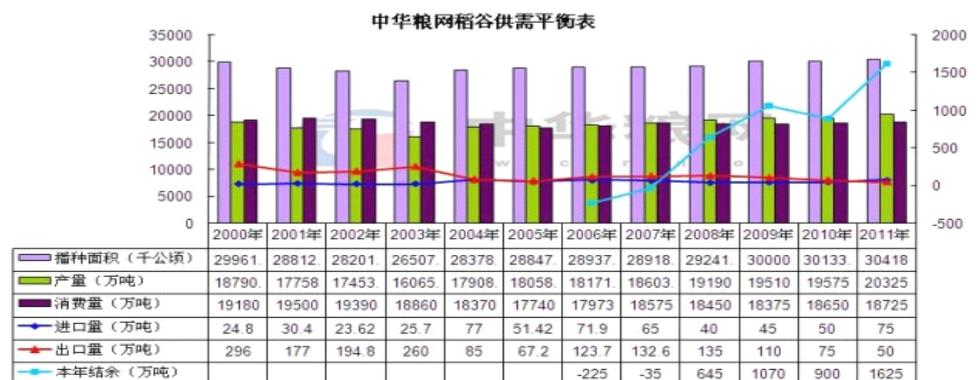
2011年2月19日

一、微观分析

1、供需平衡分析



据中华粮网最新供需平衡数据显示：2011年全国小麦播种面积稳定增加。预计2011/12年度小麦总产量2300亿斤，其中冬小麦2175亿斤，春小麦125亿斤。预计2011/12年度国内小麦消费量较上年度继续小幅增加。预计2011/12年度国内小麦消费量2225亿斤，较上年增加70亿斤。其中口粮消费约1640亿斤，饲料用粮约220亿斤，工业用粮约240亿斤，其他约125亿斤。总体看，2011/12年度国内小麦仍处于供大于求格局，年度产需平衡后仍有结余，国内市场供给充足，但年度结余量较上年度会有所减少。在国内库存充足，同时粮食出口受到限制的情况下，预计2011/12年度国内小麦进出口继续保持较低水平。





据中华粮网供需平衡数据显示：受最低收购价同比大幅度提高及去年种植效益较好等因素影响，2011年农户种植稻谷积极性较高。综合各部门数据及我们调查情况，预计2011年全国稻谷总产4065亿斤，同比增150亿斤，增幅3.8%。随着人口增加，稻谷口粮消费量继续维持刚性增长。农业部最新消息，截止2011年12月，我国共进口大米57.2万吨，同比增长56.1%；出口大米51.55万吨，同比减少16.8%。不过，因我国稻谷总体供需平衡，进出口配额有限，国际稻米市场对国内影响十分有限。

2、小麦现货价格及购销情况

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2114.82	2.55
	产区磅秤出库价	2127.71	-1.61
早籼稻	产区磅秤收购价	2551.43	-11.43
	产区磅秤出库价	2598.33	-11.67

本周主产区新麦价格周比微涨。据中华粮网数据中心监测，2012年第7期中储粮全国小麦收购价格指数117.60，周比微涨0.13点。各地具体行情为，河南濮阳地区11年产郑麦9023火车板价2600元/吨，高优505火车板价2610元/吨，豫麦34火车板价2580元/吨，二级普通白小麦火车板价2140元/吨，三级普通白小麦火车板价2100元/吨，均与前期相当；郑州粮食批发市场11年产豫麦34火车板价2560元/吨，9023火车板价2580元/吨，三级普通小麦2080元/吨，均较上期上涨10元/吨；河北保定地区11年产藁9415收购价2100元/吨，与前期相当；河北石家庄地区11年产藁9415出库价2560元/吨，一级普通小麦出库价2160元/吨，较前期略有上涨；河北辛集地区11年产8901入库价2200元/吨，二级普通白小麦2100元/吨，较前期下跌20元/吨；山东曹县地区11年产济南17汽车板价2320元/吨，8901汽车板价2340元/吨，藁9415汽车板价2360元/吨，均较前期上涨20元/吨，二级普通白小麦汽车板价2160元/吨，三级普通白小麦汽车板价2140元/吨与前期相当。

本周主产区早稻价格周比上涨。据中华粮网数据中心监测，2012



年第7期中储粮全国早籼稻收购价格指数138.21，周比微涨0.39点。各地具体行情为，安徽芜湖地区11年产三级早籼稻谷入库价2300元/吨，三级晚籼稻谷入库价2700元/吨；江西省九江粮油批发市场11年产三级早籼稻谷收购价2440元/吨，较前期上涨40元/吨，三级晚籼稻谷收购价2620元/吨，较前期上涨20元/吨；江西省抚州临川地区11年产早籼稻谷出库价2520元/吨，晚籼稻谷收购价2500元/吨。

3、国家临储小麦拍卖情况

2月15日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、河南省粮食交易物流市场举行的国家临时存储小麦竞价交易共计投放约300.18万吨，实际成交31.93万吨，周比增加11.64万吨，总成交率10.64%，周比上升3.9个百分点。具体如下：

时间	地点	标的	数量（万吨）	平均价	成交量（万吨）	成交率
211-2-15	河南	小麦	263.87	1905	29.02	11%
2011-2-15	安徽	小麦	33.31	1900	2.9	8.0%
		河北白麦	3.09		0	
		安徽白麦	7.80	1937	0.67	8.66%
		山东白麦	19.99	1893	0.69	3.45%
		江苏白麦	1.34	1947	0.69	51.09%
		湖北白麦	2.07	1840	0.50	24.13%
		山西白麦	2	1840	0.35	17.56%

4、小麦生产情况

当前，小麦越冬之后相继进入返青、起身、拔节阶段，是小麦春季管理的主要时期，是促弱苗转壮、控旺苗稳健生长的重要时期，也是调节小麦群体合理发展的关键阶段。目前小麦长势良好，注意留意后期主产区的天气情况。

2月份，南方春播将陆续展开，华南南部早稻进入播种育秧阶段。但是近几日的低温对早稻播种育秧略有影响。温度对于早稻来说，是个重要的气象因素，低温是不适合播种的。而2、3月份恰恰是冷空气活动十分活跃的时间。冷空气南下之后，若与南方暖湿气流结合，便会带来阴雨天气和降温。低温阴雨天气。这种天气不利于秧苗扎根和生长，甚至出现严重的烂种、烂秧死苗现象。

5、政策方面

中国人民银行决定，从2012年2月24日起，下调存款类金融机



构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。粗略估算，此次下调后，可一次性释放银行体系流动性约 4000 亿元人民币。分析人士认为，随着春节后企业投资、信贷需求逐渐恢复正常，央行此次下调准备金率 0.5 个百分点，意在进一步释放银行体系流动性，缓解当前市场资金紧张压力，这对股市和期市来说是利好，创造一个比较好的货币政策环境。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周强麦震荡报收带长上下影线的小阳线。主力合约 WS1209 周一震荡收阳，但上方 5 日均线压力较大；周二至周四期价连续回调，周四一度考验 60 日线支撑；周五在整体农产品向好的影响下，期价震荡收阳，但上方 10 日均线压力较大，盘终以 0.24% 的微涨报收于 2550 元/吨。全周强麦 WS1209 总成交量大幅减少 11.8 万手至 45.2 万手，持仓增加 1.74 万手至 16.1 万手。本周美麦指数前 4 个交易日震荡走低，周五在全球小麦需求增加的影响下，期价大幅收阳。

本周早稻震荡震荡回调，期价重心下移。主力合约 ER1209 前三个交易日高位震荡整理，周四期价大幅下跌，周五在农产品集体向好的影响，期价止跌，报收带长下影线的十字星，盘终以 0.34% 的跌幅报收于 2640 元/吨，全周 ER209 合约减仓缩量，全周成交减少 32424 手至 34254 手，持仓减少 4400 手至 20252 手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收小阳线，20 周均线支撑较强，但期价运行于分水岭下方，KDJ 指标高位回调；日 K 线全周运行于 10 日均线下方，但分水岭支撑较好，周五期价重新站上 5 日均线，5 日均线向上拐头，技术面短期向好。

籼稻指数周 K 线高位报收带上下影线的小阳线，5 周均线支撑较好；日 K 线全周运行于 5 日均线下方，10 日均线向下拐头，MACD 由红转绿，短期期价考验 20 日均线和分水岭支撑。

3、趋势分析



从强麦指数周 K 线图上看，本周期价重心下移，期价运行于长期上升趋势线下方。上方下跌趋势线及前期震荡区间压力较大，短期盘面仍将震荡反复，关注市场整体氛围及资金动向。



从强麦指数日 K 线图上看，期价上方压力较大，同时下部支撑较好，近期期价将区间震荡整理为主。周五美麦指数大幅收涨，央行下调存款准备金，利好期价，短期强麦或有反弹，短线偏多操作。



从早籼稻指数周 K 线图上看，本周期价高位震荡，重心下移，但仍运行于上升趋势线上方，期价下方支撑较强。短期宏观环境利好，短期早稻或将高位震荡，短线偏多操作，等待做空机会。

三、结论与建议

目前国内小麦库存处于高位，市场流通粮源较为充裕，主产区新麦长势良好，宽松的供需格局成为抑制麦价上涨的主要因素。但央行



释放出来的宏观环境略微放松的信息或将提振市场，短期强麦或有反弹，短线偏多操作。

早稻期价目前处于历史高位，技术上面临调整，但期价下方支撑较强。宏观环境利好，短期早稻或将高位震荡，短线偏多操作，等待做空机会。

分析师简介：

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

张伟伟：新纪元期货研究所农产品分析师，中国矿业大学理学硕士，主要负责强麦、早籼稻等谷物品种的研究及相关交割业务办理。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

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。