

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

| 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 |

中华粮网最新的供需报告显示,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。

| 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 |
|----------|----------|--------|--------|----------|------------|--------|----------|
| 2012-07 | 197.18 | 665.33 | 134.72 | 130.33 | 680.06 | 134.71 | 182.44 |
| 2012-08 | 197.59 | 662.83 | 135.68 | 134.09 | 683.25 | 135.21 | 177.17 |
| 2012-09 | 198.64 | 658.73 | 135.39 | 132.09 | 680.66 | 134.83 | 176.71 |

美国农业部公布的9月供需报告显示,由于俄罗斯产量下调,本月预测全球2012/2013年度小麦供应量较上月预测减少310万吨。全球小麦产量下调410万吨,除美国以外国家初始库存增加部分抵消了产量的下降。种植面积及亩产下调导致俄罗

斯产量下调 400 万吨，邻国哈萨克斯坦产量也下调 50 万吨。欧盟 27 国产量下调 50 万吨，其中主要是英国产量下调。乌克兰产量上调 50 万吨，阿富汗产量上调 40 万吨。全球 2012/2013 年度小麦消费量下调 260 万吨，其中主要是俄罗斯和哈萨克斯坦小麦饲用量下降。

| 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 | 4035 | 4005 | 30 | 3929 | 3914 | 3223 | 332 | 273 | 86 | 15 | 106 |
| 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 |

中华粮网最新公布的供需报告，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，产需略有偏紧；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。

美国农业部 9 月份供需报告预计 2012/2013 年度全球大米产量为 464.20 百万吨，期末库存为 36.03 百万吨，均较上月预测值增加，表明现阶段全球大米供应依旧较为宽松。

2、现货行情

| 品种 | 类型 | 本周 | 比上周 |
|----|---------|---------|-------|
| 小麦 | 产区磅秤收购价 | 2214.99 | 12.47 |
| | 产区磅秤出库价 | 2253.94 | 11.88 |

本周主产区普通小麦价格保持稳定，优麦价格出现一定程度下跌。截止 10 月 4 日，中储粮全国小麦收购价格指数 125.47，周比微涨 0.09 点。各地具体行情为，河南濮阳地区 2012 年产二级普通白小麦火车板价 2280 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨；优质小麦火车板价 2420-2430 元/吨，均较前期报

价下跌 80-110 元/吨。河南内黄地区 2012 年产二级普通白小麦汽车板价 2260 元/吨，冀 9415 汽车板价 2400 元/吨，均较前期报价相同；西农 979 汽车板价 2350 元/吨，较前期报价上涨 30 元/吨。山东菏泽地区 2012 年本地产二级普通白小麦到厂价 2280 元/吨，济南 17 到厂价 2410 元/吨，均与前期报价相同。河北辛集地区 2012 年产二级普通白小麦入库价 2240 元/吨，8901 入库价 2340 元/吨，均与前期报价相同。石家庄地区 2012 年产二级普通白小麦收购价 2260 元/吨，师栾 02-1 收购价 2260 元/吨，冀优 2018 收购价 2240 元/吨，均较前期报价相同。

| 品种 | 类型 | 本周 | 比上周 |
|-----|---------|---------|--------|
| 早籼稻 | 产区磅秤收购价 | 2628.89 | -5.95 |
| | 产区磅秤出库价 | 2673.33 | -36.67 |

本周早稻价格保持稳定。据中华粮网数据中心监测，截止 10 月 4 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 140.02，周比下跌 0.20 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 2540 元/吨，新余地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2600 元/吨，均与前期报价相同。安徽芜湖地区 2012 年三级早籼稻谷入库价 2600 元，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 2640 元/吨，较前期报价上涨 40 元/吨。

各地中稻开始上市，价格亦保持稳定。湖北襄阳地区 2012 年产三级晚籼稻谷收购价 2600 元/吨，宜城地区 2012 年产三级晚籼稻谷 2500 元/吨，均与前期报价相同。枝江地区 2012 年产晚籼稻谷汽车板价 2700 元/吨，较前期报价上涨 40 元/吨

3、收购情况

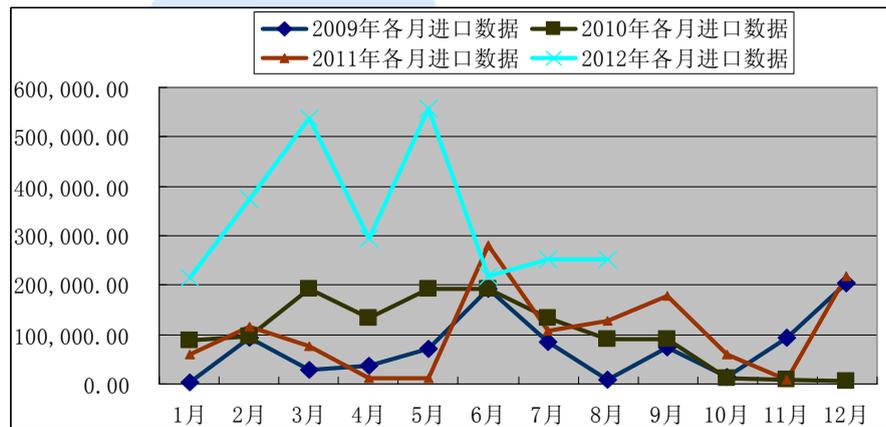
据统计，截止 9 月 25 日，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、湖北、四川、陕西、甘肃、新疆等 11 个小麦主产区

各类粮食企业累计收购 2012 年新产小麦 5619.1 万吨，其中国有粮食企业收购 3812.4 万吨，占收购总量的 68%。

4、国际小麦市场

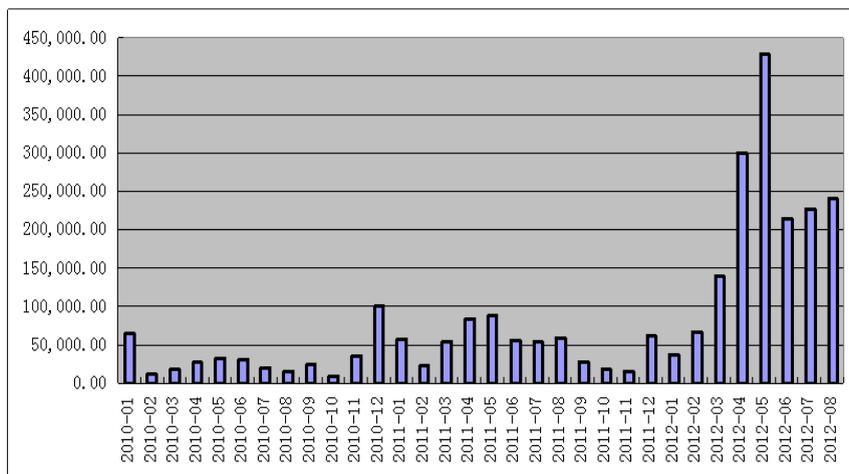
World Weather Inc. 气象学家 Andy Karst 表示，近期降雨已经令2013年度美国大平原硬红冬麦播种前景改善，但部分地区可能需要更多降雨，特别是堪萨斯州北部和西北部、内布拉斯加州和科罗拉多州东北部。天气预报称周末仅有少量降雨，但下周末可能有强降雨。

近期俄罗斯总统普京对该国的通胀不断上升的形势表示担忧，部分由于干旱对今年收成和粮食价格造成影响，但他未呼吁采取任何措施限制谷物出口。乌克兰农业联合会表示，该国本季小麦出口已经达到260万吨，相当于交易商和政府达成一致的最大的出口量的65%。



2009-2012年各月小麦进口情况

中国海关公布的最新数据显示，中国8月份进口小麦 251,371吨，同比增长96.27%；其中产地为澳大利亚的232,071吨，美国8200吨，哈萨克斯坦11,100吨。今年1-8月中国进口小麦总计269.05万吨，同比增加242%。国家粮油信息中心9月初预计，2012年度我国进口小麦总量或达350万吨。国际麦价的高位运行或促使第四季度到港的进口小麦数量减少，届时南方销区采购国产小麦的积极性将大幅提高，这对国内优麦市场需求是极大的提振作用。

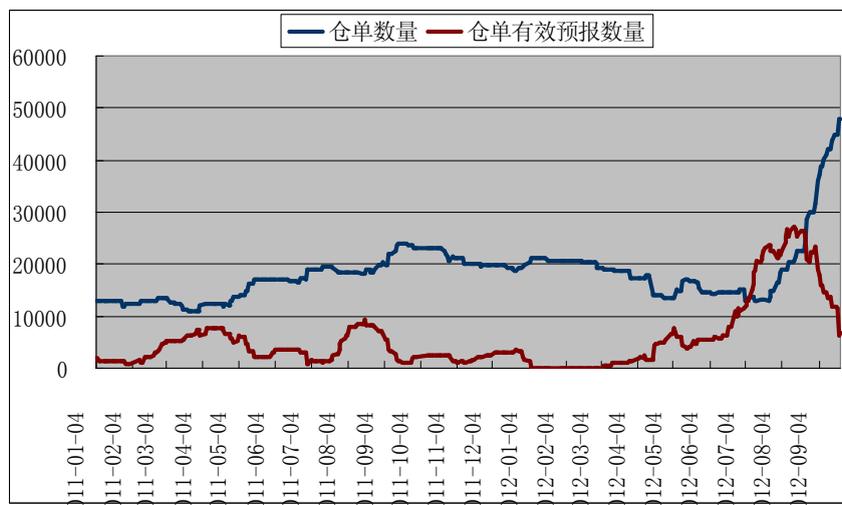


2010年以来我国稻米进口情况

中国海关数据显示，中国8月份进口稻谷和大米24.1万吨，同比增长312.8%；1-8月中国进口稻谷和大米总计165.3万吨，同比大幅增加247%。今年越南和印度大米低廉的价格吸引了大米贸易商的采购，2012年1-8月，越南出口了510万吨大米。该国预计今年要出口711万吨大米，则从9月到年底，越南每周还将出口13万吨大米。预计后期进口大米将继续冲击国内稻谷市场。

5、仓单情况

强麦方面，截止9月28日，强筋小麦的仓单数量为49982张，有效预报数量5241张，两者总和较前一周五增加456张。庞大的仓单数量仍将是制约期价上行空间的主要阻力。



强麦仓单及仓单有效预报数量

早稻方面，截止 9 月 28 日，早籼稻小麦的仓单数量为 1411 张，有效预报数量 400 张，较前一周五增加 200 张。

6、政策提价尘埃落定，短期利多消化殆尽

9 月 29 日，国家发改委发布消息，经报请国务院批准，2013 年生产的小麦（三等）最低收购价提高到每 50 公斤 112 元，比 2012 年提高 10 元。在秋粮播种的关键时期，国家及时公布了提高 2013 年主产区小麦最低收购价，对于指导农民安排粮食生产，持续种植小麦，保持小麦国内自给，有着十分重要的意义。

中长期来看，2013 年小麦最低收购价的提高，抬升了小麦现货市场的价格底部，也为期货价格高位运行奠定基础；但短期对于市场的利多提振基本消化殆尽。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

国庆长假前一周郑州强麦期货大幅下跌，主力合约 WS1301 五连阴考验前低支撑，盘终以 4.04% 的周跌幅报收于 2448 元/吨。全周总成交量 77.5 万手，较前一周减少 9644 手，持仓量减少 9.86 万手至 28.3 万手。

受降雨改善 2013 年度美国大平原硬红冬麦播种前景及美国小麦出口需求不旺等因素影响，国庆长假期间 CBOT 小麦期货长阴下跌，期价考验 7 月底以来的震荡区间下沿。

国庆前早稻期货延续下跌，主力合约 ER1301 期价在 20 日均线的压制下震荡下行，周三至周五跌势趋缓，但整体仍运行于 5 日均线下方，盘终以 2.27% 的周涨幅报收于 2670 元/吨。全周早稻减仓缩量，成交量减少 1.2 万手至 14.2 万手，持仓量减少 2.42 万手至 2.56 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线长阴跌至均线族下方，KDJ 指标死叉向下运行，MACD 红柱缩短；日 K 线报收七连阴，周四期价跌至 60 日均线下方，短期均线向下扩散，短期期价或将考验前低支撑。

本周早稻指数周 K 线跌破 20 周均线，MACD 死叉向下运行；日 K 线全周运行于均线族下方，短期均线继续向下扩散，MACD 指标恶化，技术面弱势难改。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，周四期价跌破 5 月 28 日以来的上升趋势线，短期或将考验前低支撑。但考虑到下一个交易日是重要的斐波那契周期线时间点，或是变盘日。



从早稻指数日 K 线图上看，期价跌破长期上升趋势线及 2700 整数关口，短期或将延续弱势震荡，关注前期震荡区间下沿 2600 一直支撑情况。

三、结论与建议

总体来说，随着中秋国庆假日结束，制粉需求时回落，短

期现货市场行情仍将保持平稳；2013年小麦最低收购价政策尘埃落定，提价幅度符合市场预期。短期利多提振基本消化，但考虑到仓单成本，期价下方空间亦有限，且技术面临重要时间关口，操作上关注市场资金动向，不破前低支撑，空单离场，短线可以轻仓试多。

早稻方面，市场收购进入尾声，新上市中晚籼稻价格低位运行，将一定程度上制约早稻价格，后期重点关注中晚稻的生产收购情况。短期早稻期价或将延续弱势震荡，高位空单谨慎持有。



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）