

**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、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2324.09	22.61
	产区磅秤出库价	2361.11	11.40

本周主产区小麦价格延续上涨。截止11月29日，中储粮全国小麦收购价格指数133.15，周比上涨1.30点。各地具体行情为，河南延津地区2012年产一级普通白小麦收购价2330元/吨，较前期报价上涨100元/吨；优质小麦收购价2400-2440元/吨，较前期报价上涨40-60元/吨。河南内黄地区2012年产二级普通白小麦汽车板价2350元/吨，较前期报价上涨70元/吨；优质小麦汽车板价2420-2460元/吨，较前期报价上涨20-40元/吨。山东曹县地区2012年产二级普通白小麦汽车板价2320元/吨，优质小麦汽车板价2480-2520元/吨，均与前期报价相同。德州大部分县市面粉企业小麦入厂价在2390-2420元/吨之间，个体粮商坐庄收购价在2300-2400元/吨之间，比上月末上涨了80-120元/吨之间，达到历史高点。江苏北部地区普通白小麦价格行情，近期保持稳中趋涨态势，小麦粮源进一步减少。连云港灌南地区普通白麦收购价2220-2240元/吨，与上周相比基本保持稳定；宿迁泗洪地区白麦烟农19#，收购价

2220-2240 元/吨，与上周相比保持稳定。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2603.70	-3.30
	产区磅秤出库价	2607.50	-34.17

本周主产区籼稻收购价稳中偏弱，据中华粮网数据中心监测，截止 11 月 29 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 137.99，周比下跌 0.24 点。各地具体行情为，湖南枝江地区 2012 年产三级早籼稻谷汽车板价 2640 元/吨，较前期报价下跌 10 元/吨；晚籼稻谷汽车板价 2700 元/吨，与前期报价相同。江西抚州临川地区 2011 年产三级早籼稻谷出库价 2580 元/吨，较前期报价下跌 20 元/吨；2012 年产三级晚籼稻谷收购价 2640 元/吨，与前期报价相同。江西新余地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2580 元/吨，晚籼稻谷收购价 2600 元/吨，均与前期报价相同。

海关发布的最新数据显示，今年 10 月份，中国进口了 198 万吨大米，而去年同期的进口量为 50.5 万吨，翻了近两番。据业内人士分析，当前江西地区进口大米售价为 3660 元/吨，折合成早籼稻的价格仅为 2400 元/吨左右。目前部分大米商手中尚有大量进口库存，短期内进口大米对国内稻米市场的冲击仍将继续。

## 2、国际市场

11 月 29 日消息，国际谷物理事会（IGC）月报中预计 2012/13 年度全球小麦产量将为 6.54 亿吨，较之前预估调降 100 万吨，较 2011/12 年度减少 4100 万吨，因干旱重挫黑海地区小麦产量。澳大利亚小麦产量预估从 2200 万吨微调为 2150 万吨，欧盟产量预估由 1.306 亿吨调整为 1.303 亿吨。

麦格理商品周三在一份报告中称，因前苏联和欧洲地区供

应耗尽，未来数月内美国小麦需求应会回升。截止 11 月 29 日，12 月交货的美国 2 号软红冬小麦 FOB 价格为 354.3 美元/吨，合人民币 2229 元/吨；到中国口岸完税后总成本约为 2962 元/吨，较上日跌 18 元/吨，比去年同期涨 623 元/吨。

### 3、临储拍卖情况

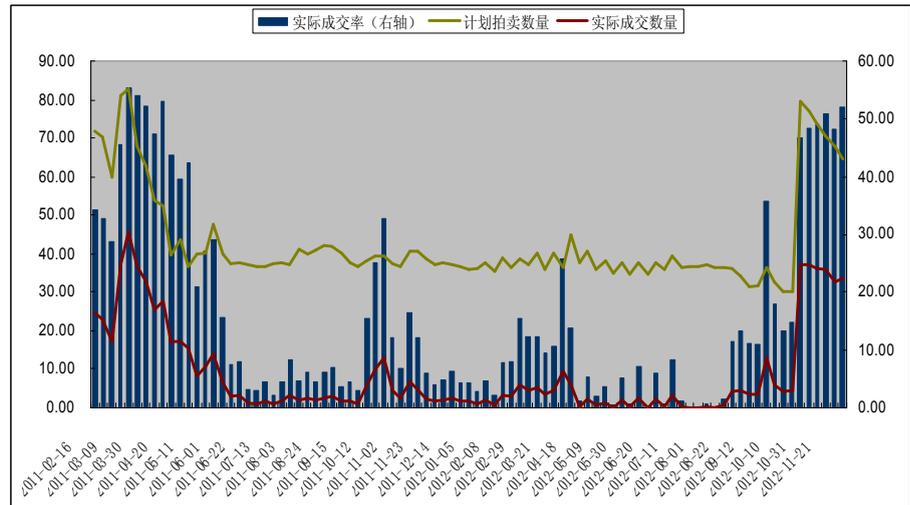


图 1、临储拍卖成交情况

11 月 28 日，国家粮油交易中心安徽粮食批发交易市场、郑州粮食批发市场举行的国家临时存储小麦竞价交易共计投放 400.38 万吨，实际成交 83.11 万吨，周比上升 5.68 万吨，成交均价 2176 元/吨，与上周持平。总成交率 20.76%，上涨 1.41 个百分点。

据了解，从 12 月份开始，国家临储开始投放 2012 年小麦，预计拍卖底价 1.12 元/吨。如若情况属实，这将增加市场供应，短期利空市场。

### 4、仓单情况

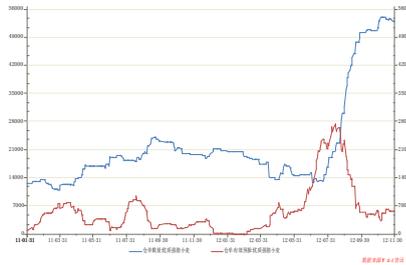


图 2、强麦仓单及仓单有效预报

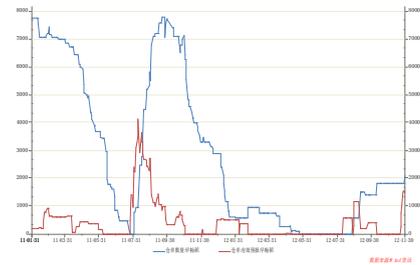


图 3、早籼稻仓单及仓单有效预报

强麦方面，本周强麦仓单数量略有减少，截止 11 月 30 日，强筋小麦的仓单数量为 52630 张，有效预报数量 5570 张，两者总和较前一周五减少 830 张。但依旧庞大的仓单数量仍将是限制期价上行的主要阻力。

早稻方面，截止 11 月 30 日，早籼稻小麦的仓单数量为 2075 张，较上周五增加 264 张；仓单有效预报数量增加 726 张至 1450 张。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货小幅下跌，主力合约 WS1305 前四个交易日接连收阴，期价重心缓慢下移，周五期价略有反弹，但整体运行于 20 日线下方，盘终以 0.20% 的周跌幅报收于 2508 元/吨。本周成交清淡，总成交量减少 5.26 万手至 31.2 万手，持仓量增加 0.96 万手至 26.7 万手。

因美国大平原地区气候干燥令市场担忧小麦生长状况，本周前半周美麦期货震荡反弹，周五因 12 月期货合约到期后的交割情况好于预期且出口市场上美国小麦需求疲弱，期价大幅下挫，几乎收复周二以来的涨幅，短期或将进一步下探震荡区间下沿。

本周早稻期货大幅下跌，主力合约 ER1305 周一周二期价上

行乏力，横盘震荡整理；周三长阴下跌，重回前期震荡区间上沿；周四周五期价低位震荡，盘终以 2.38% 的周跌幅报收于 2708 元/吨。本周 ER1305 减仓缩量，成交量减少 10.9 万手至 21.8 万手，持仓量减少 0.77 万手至 6.33 万手。

## 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收十字星线，上方均线压力较大；日 K 线全周围绕 5 日均线横盘震荡整理，但下方 10 日均线支撑较好，MACD 红柱小幅延长，KDJ 指标向上运行，后期关注 20 日均线突破情况。

早稻指数周 K 线长阴收复上周涨幅，短期考验 5 周均线支撑；日 K 线周四期价跌至均线族下方，短期均线向下拐头，MACD 与 KDJ 指标死叉向下运行，技术面弱势。

## 3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，期价下方支撑有效，短期展开触底反弹行情，但市场量能萎缩，期价反弹动能不足，短期或将维持 2450-2500 区间震荡。



从早稻指数日 K 线图上看，本周期价跌回前期震荡区间，

市场基本面缺乏利多提振，短期期价或将 2650-2710 区间震荡。

### 三、结论与建议

2012 年小麦若能如期投放，这将极大地增加市场供应，利空期货市场。加之庞大的期货仓单压力，短期强麦行情难以向好。但考虑到成本等因素，期价下方空间亦有限。预计近期强麦 WS1305 合约 2480-2520 元/吨区间震荡为主。

早稻方面，进口稻米对国内稻米市场的冲击仍将继续，籼稻现货行情难以企稳。近期早稻 ER1305 将重回 2680-2725 元/吨区间震荡。



## 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）