

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

强麦有企稳迹象，提防冬麦长势炒作

一、微观分析

1、供需方面

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
2013-01	195.78	654.31	139.35	132.76	673.45	131.97	176.64
2013-02	196.54	653.61	139.25	133.06	673.43	131.67	176.73
2013-03	196.47	655.48	139.25	134.31	673.72	133.09	178.23

3 月 8 日，美国农业部公布最新小麦月度供需报告。报告上调全球 12/13 年度小麦供应量和初始库存。预测全球小麦产量增加 187 万吨至 6.55 亿吨。全球小麦消费量小幅增加 30 万吨至 6.737 亿吨，但年比仍减少 2430 万吨，这主要反映出饲用量的减少。报告上调全球 12/13 年度小麦年终库存为 1.7823 亿吨，高于市场预估的 1.76548 亿吨。

美国农业部 3 月小麦供需报告将 2012/13 年度美国小麦结转库存预估上调至 7.16 亿蒲式耳，分析师原本预估为 7.04 亿。美国 2012/13 年度小麦产量预估为 22.69 亿蒲式耳，与 2 月预估持平。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2514.77	18.84
	产区磅秤出库价	2458.46	-39.83

本周主产区小麦市保持平稳。截止 3 月 7 日，中储粮全国

小麦收购价格指数 140.39，周比下跌 0.28 点。各地具体行情为，河北石家庄地区 2012 年产三级普通白小麦收购价 2520 元/吨，优质小麦收购价 2620 元/吨，均与前期报价相同。河南濮阳地区 2012 年三级普通白小麦火车板价 2520 元/吨，优质小麦火车板价 2560-2570 元/吨，均与前期报价相同。山东德州地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2640 元/吨，优质小麦收购价 2640 元/吨，均与前期报价相同。近期江苏北部地区普通白小麦价格行情，保持稳定态势，较前期价格波动有限。目前江苏宿迁泗洪地区白麦出库价 2460-2480 元/吨，与上周相比保持稳定；连云港赣榆地区普通白麦出库价 2460-2480 元/吨，与上周持平。据市场监测，3 月上旬，安徽市场小麦价格略有下降，面粉价格小幅上升。目前安徽全省中等小麦收购均价 116.37 元/50 公斤，较上周下跌 0.19%；特一面粉批发价 162.33 元/50 公斤，较上周上涨 0.12%。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2672.35	70.75
	产区磅秤出库价	2618.22	95.83

节后主产区稻谷购销冷清，籼稻价格保持稳定，据中华粮网数据中心监测，截止 3 月 7 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 138.86，周比下跌 0.72。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 2520 元/吨，三级晚籼稻谷收购价 2700 元/吨，均与前期报价相同。湖北宜城地区 2012 年三级晚籼稻谷收购价 2640 元/吨，较前期报价上涨 40 元/吨。3 月上旬，安徽市场粮稻米价格稳中略有涨跌。目前安徽全省早籼稻收购价 127.80 元/50 公斤，较上周下跌 0.23%；中籼稻收购价 127.92 元/50 公斤，较上周下跌 0.18%；晚籼稻收购价 130.00 元/50 公斤，较上周下跌 0.13%。安徽全省早籼米批发价 185.75 元/50 公斤，较上周持平；中籼米批发价 192.33 元/50

公斤，较上周下跌 0.15%；晚籼米批发价 210.73 元/50 公斤，较上周下跌 0.65%。

3、国际市场

近期各机构频繁上调 2012/13 年度全球小麦产量。据联合国粮农组织（FAO）3 月 7 日发布的最新报告显示，2013/14 年度全球小麦产量有望增长 4.3%，达到 6.9 亿吨，因为麦价高企将吸引欧洲农户提高种植规模，而俄罗斯小麦单产将从上年因干旱而减产的水平上恢复。FAO 称，2013/14 年度小麦产量将仅次于 2011 年创下的历史最高纪录。3 月 8 日美国农业部公布最新小麦月度供需报告，上调全球 12/13 年度小麦供应量和期末库存。预测全球小麦产量增加 187 万吨至 6.55 亿吨；报告上调全球 12/13 年度小麦年终库存为 1.7823 亿吨，高于市场预估的 1.76548 亿吨。

4、临储拍卖情况

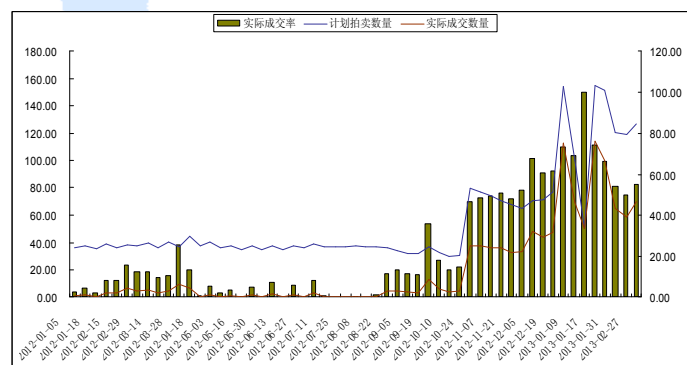


图 1. 临储小麦拍卖情况

3月6日在安徽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，本次交易会计划销售小麦 1288395 吨，实际成交 821665 吨，较上周增加 12 万吨；成交率 63.77%，较上周增加 8.44%。河南市场成交情况则继续低迷，本次计划销售小麦 371.48 万吨，实际成交量为 39.33 万吨。

5、仓单情况

强麦方面，强麦仓单数量继续减少，截止 3 月 8 日，强筋

小麦的仓单数量为 25814 张，较上周五减少 3032 张；有效预报数量 150 张，较上周五减少 800 张。

早稻方面，截止 3 月 8 日，早籼稻小麦的仓单数量为 2583 张，较上周五减少 998 张。

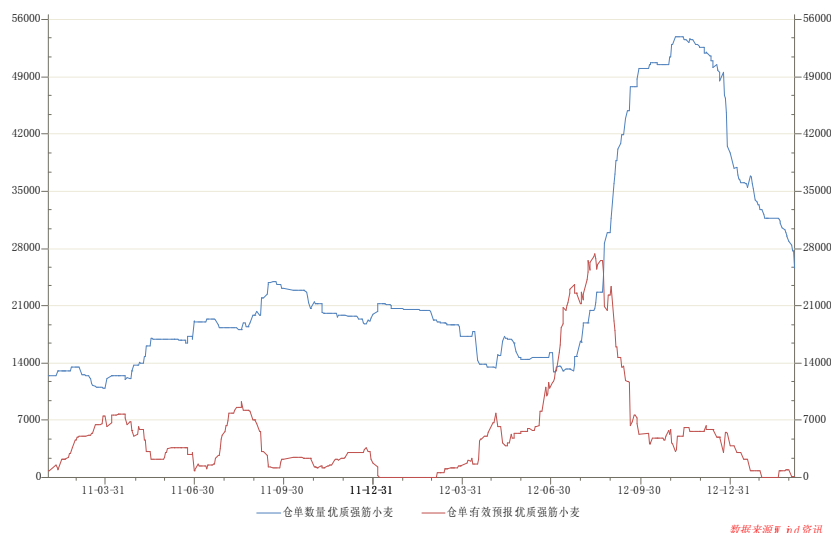


图 2. 强麦仓单数量与仓单有效预报

6、天气方面

当前正值小麦生长的返青关键期，由于近期气温回升过快，部分地区出现一定程度干旱。山东据省防汛抗旱指挥部统计，目前山东有 330 多万亩小麦出现不同程度的旱情，主要分布在菏泽、济宁、德州、聊城等鲁西、鲁西南沿黄地区。另据监测显示；去年秋播以来，陕西省渭北和关中等小麦主产区降水持续偏少，冬前积温少、小麦三类苗比例较大，随着小麦陆续进入返青起身期，部分麦田出现旱象，春季抗旱保春管保春耕形势严峻。安徽省由于多阴雨天气，小麦纹枯病发生普遍。据调查监测，沿淮、淮北麦区田间病株率一般为 2.3-7.5%，大部分地区病株率较近 3 年同期均值（1.8-5.2%）偏高。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货延续弱势，主力合约 WS1305 周一期价下探 2460 一线支撑后小幅回升，周二至周五期价维持低位震荡，整体依旧运行于下跌趋势中，盘终以 0.04% 的微跌报收于 2477 元/吨。本周市场大幅减仓缩量，全周成交量减少 7.18 万手至 7.69 万手；持仓量减少 1.63 万手至 11.6 万手。

本周美麦期货继续下跌，美麦指数继续创新低。周五美国农业部公布 2012/13 年度美国小麦结转库存，高于分析师预估。加之美元维持强势，短期美麦期货或难企稳。

本周早稻期货大幅下跌。主力合约 ER1305 在 5 日均线的压制下报收 7 连阴，技术面呈现空头排列，盘终以 1.39% 的周跌幅报收于 2633 元/吨。本周市场成交略有增加，全周总成交量增加 0.38 万手至 3.89 万手，持仓量增加 0.48 万手至 2.87 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线窄幅震荡，报收十字星，目前期价下方暂有支撑；日 K 线本周 2500 附近横盘震荡，5 日均线走平，MACD 指标绿柱缩短，KDJ 指标金叉后向上运行，短期技术面有止跌企稳迹象。

早稻指数周 K 线震荡收阴，期价跌破 60 周均线，MACD 指标绿柱延长，KDJ 指标向下运行；日 K 线周二至周五持续下跌，均线系统呈现空头排列，MACD 指标绿柱延长，KDJ 指标向下运行，技术面弱势。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，期价整体运行于一个大的三角形形态中，短期验证下方支撑线；自 2013 年 1 月 8 日期价震荡下跌以来，本周一是重要的斐波那契时间点，期价略有企稳迹象，后期重点关注市场量能配合情况。



从早稻指数日 K 线图上看，本周期价跌破前期震荡区间下沿支撑，短期或延续弱势，关注 2650 一线支撑情况。

三、结论与建议

总的来说，面粉节日消费高峰结束，国家小麦库存充足，加之各地国储小麦轮换将陆续展开，后期小麦市场供给将持续好转。目前部分冬麦主产区小麦生产出现一定程度的干旱和病虫害扰乱，短期提防市场炒作。操作上，中线空单继续持有，短期期价若站稳 2485 一线，可以轻仓试多。

早稻方面，期价下方有政策提价支撑，但市场关注度不高，加之现货购销停滞，预计短期仍将维持弱势，操作上，短空持有。

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）