

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

强麦重回弱势，偏空操作思路
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
2013-02	196.54	653.61	139.25	133.06	673.43	131.67	176.73
2013-03	196.47	655.48	140.83	134.31	673.72	133.09	178.23
2013-04	199.38	655.43	141.86	129.14	672.55	135.66	182.26

美国农业部最新公布的4月供需报告显示，全球12/13年度小麦供应量上调290万吨，其中欧盟27国、摩洛哥和墨西哥初始库存上调，基本被产量下调所抵消。全球小麦饲用和调整用量下调520万吨，其中中国下调300万吨。全球小麦12/13年终库存预计上调400万吨，其中中国库存上调300万吨。

2、现货行情

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2496.53	-3.91
	产区磅秤出库价	2462.93	4.22

本周主产区小麦价格基本保持平稳。截止4月11日，中储粮全国小麦收购价格指数140.74，周比上涨0.08点。各地具体行情为，河北石家庄地区2012年产三等普通白小麦收购价2620元/吨，优质小麦收购价2650元/吨，均与前期报价相同。河南内黄地区2012年产二级普通白小麦汽车板价2460元/吨，优质

小麦汽车板价 2560-2600 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 2600 元/吨，较前期报价下跌 20 元/吨；优质小麦收购价 2640 元/吨，与前期报价相同。

本周(4月8日—4月12日)全国小麦主产区市场收购价稳中略跌，2级硬质白小麦收购价周初 2524 元/吨，周末 2512 元/吨，周内跌幅 0.47%。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2638.33	3.00
	产区磅秤出库价	2593.33	-72.92

近期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 4 月 11 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 139.27，周比下跌 0.26 点。各地具体行情为，江西新余地区 2012 年产三级早籼稻谷收购价 2540 元/吨，三级晚籼稻谷收购价 2580 元/吨，均较前期报价下跌 20 元/吨。湖北枝江地区 2012 年三级晚籼稻谷汽车板价 2650 元/吨，三级晚籼稻谷汽车板价 2700 元/吨，均与前期报价相同。据市场监测，安徽省芜湖大米批发市场 2011 年本地产 3 级晚籼稻谷入库价格 2640 元/吨，2012 年本地产 3 级早籼稻谷入库价格 2600 元/吨，2012 年本地产标一早籼米批发价 3700 元/吨，2012 年产标一晚籼米批发价 3800 元/吨，均与前期报价持平。

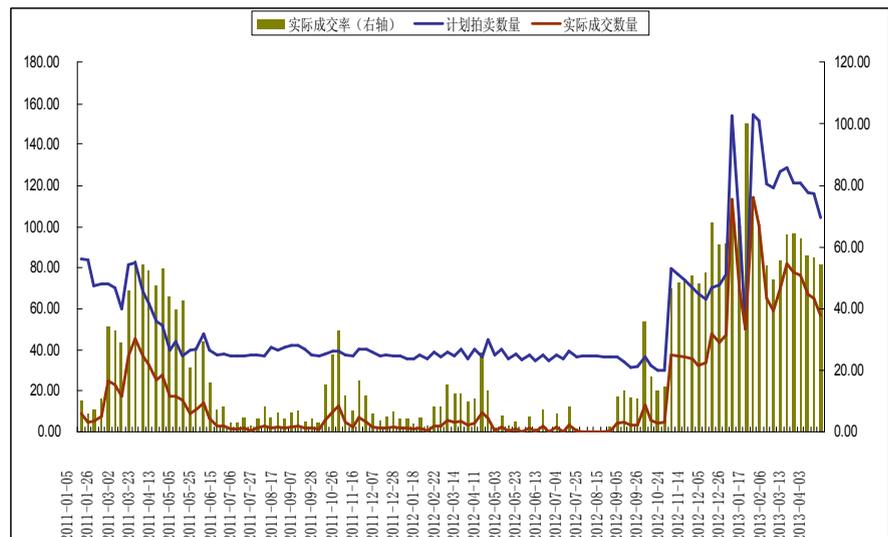
3、国际市场

据美国农业部海外农业服务中心发布的最新参赞报告显示，2013/14 年度欧盟小麦产量可能增长 5.3%，达到 1.39 亿吨，因为大部分地区的播种面积将会提高，单产改善。美国农业部周三表示，2012/13 年美国小麦结转库存为 7.31 亿蒲式耳，高于一个月前预估的 7.16 亿蒲式耳，也略高于市场预期

7.27 亿蒲式耳。

但美国新季小麦长势仍不容乐观，目前美国大平原部份地区气温跌至冰点以下，很可能损害部份硬红冬麦。堪萨斯州西部，德克萨斯州西北部以及俄克拉荷马州气温降至华氏 18-22 度。本周美麦到中国口岸完税价小幅下跌。截止 4 月 11 日，5 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 2460 元/吨，较上日涨 3 元/吨，比去年同期涨 158 元/吨。

4、临储拍卖情况

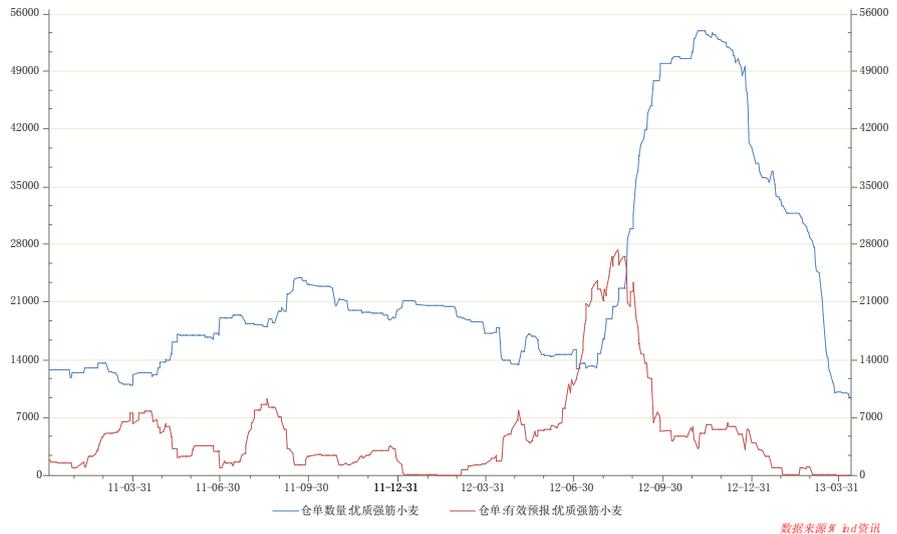


4月10日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储小麦竞价销售交易会，本次交易会计划销售小麦 104.61 万吨，实际成交 56.60 万吨，较上周三减少近 9 万吨；成交率 54.10%，较上周三减少 5.2 点。河南市场本次计划销售小麦 385.77 万吨，实际成交 32.59 万吨，较上周增加 11.58 万吨。

5、仓单情况

强麦方面，本周仓单继续减少。截止 4 月 12 日，强筋小麦的仓单数量为 9231 张，较上周三减少 735 张。

早稻方面，截止 4 月 12 日，早籼稻小麦的仓单数量为 2039 张，较上周三减少 700 张；仓单有效预报数量 598 张，继续保持不变。



6、冬麦生产情况

据农业部农情调度和各地反映，由于去年秋冬种工作扎实，墒情适宜，冬小麦播种质量较高，面积稳中有增，实现安全越冬，返青苗情是近5年最好的一年。全国冬小麦返青一、二类苗面积比例为87.2%，同比增加0.4个百分点，比冬前提高2.2个百分点，是近5年同期最高值。

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冲高回落。主力合约WH309周一至周三震荡上行；周四期价20日均线处承压，上演冲高回落行情；周五期价窄幅震荡整理，盘终以0.12%的周涨幅报收于2534元/吨。本周市场成交依旧清淡，全周仅成交3.37万吨，持仓量增加0.44万手至3.96万手。

本周CBOT小麦期货震荡回升，周二至周四期价小幅回调；周五因市场预计美国小麦出口需求增加及天气忧虑，美麦价格大幅上扬，盘终美麦指数以2.18%的周涨幅报收于723.4点。但

目前上方技术面压力较大，后期仍需重点关注美国大平原地区天气情况。

本周早稻期货延续跌势，主力合约 RI309 全周在 5 日均线的压制下震荡下行，均线族呈现空头排列，盘终以 0.48% 的周跌幅报收于 2674 元/吨。本周市场成交依旧清淡，全周仅成交 7484 手；持仓量减少 0.10 万手至 0.87 万手。

2、K 线和均线系统分析

本周强麦指数周 K 线窄幅震荡，均线族横盘交织；日 K 线报收 60 日线处承压，周四周五期价两连阴，中长期均线向下运行，MACD 指标中位徘徊，技术面仍将维持弱势。

早稻指数周 K 线报收六连阴，但本周期价跌势有所放缓，KDJ 指标有低位企稳迹象；日 K 线全周横盘震荡，MACD 指标绿柱略有缩短，KDJ 指标向上运行，技术面有企稳迹象。

3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，自 1 月 9 日高位回调以来，期价一直运行于季节性的下跌行情中；经历 3 月上中旬的小幅反弹后，3 月下旬期价步入下跌第三浪行情。目前小麦基本面缺乏利多消息，期价仍将维持弱势震荡。



从早稻指数日K线图上看，本周期价跌势放缓，2600一线暂获支撑。目前早稻基本面平稳，市场量能萎缩，短线或将维持2600一线震荡整理。

三、结论与建议

总的来说，面粉节日消费高峰结束，国家每周坚持政策粮投放，加之各地国储小麦轮换展开，小麦市场供需方面维持相对宽松格局。目前基本面缺乏利多刺激，期价仍将维持弱势偏空走势。操作上，中线空单继续持有；短线依托10日均线，继续加空。

早稻方面，市场关注度不高，加之低廉的进口大米冲击和终端企业收购意愿不强，短期籼稻市场弱势难改。但考虑到国家保护价支撑，期价下方空间或有限。操作上，若期价站上5日均线，则空单离场观望为宜。



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）