

**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

**强麦季节性买入时间窗口即将打开，逢低偏多思路**
**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
2013-03	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
2013-05	199.47	655.64	141.97	130.2	674.94	137.38	180.17

**表一：2012/13 年度全球小麦供需平衡表**

5月10日，美国农业部（USDA）公布了最新一期的月度供需报告。本次报告首次发布2013/14年度美国和全球作物产量和年末库存预估。报告预计2013/14年度全球小麦产量为创纪录的7.011亿吨，结转库存为1.8638亿吨，高于市场预计的1.84368亿吨。此外，美国农业部预计今年美国玉米丰产可能令2013/14年度玉米供应是上一年度的近三倍。

总体来看，此次报告利空小麦市场。

**2、现货行情**

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2489.69	0.25
	产区磅秤出库价	2500.63	36.90

本周主产区小麦价格基本保持平稳。截止5月9日，中储粮全国小麦收购价格指数139.59，周比下跌0.83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 2600 元/吨，优质小麦收购价 2650 元/吨，均与前期报价相同。河南郑州地区 2012 年产三级普通白小麦火车板价 2480 元/吨，优质小麦收购价 2590-2600 元/吨，均较前期报价上涨 10 元/吨。山东德州地区 2012 年产二级普通白小麦到厂价 2600 元/吨，优质小麦收购价 2640 元/吨，均与前期报价相同。据市场监测，近日江苏地区由于粮源有限，行情未出现明显波动，当前连云港东海地区面粉厂收购普通混合小麦价格在 1.24 元/斤，宿迁宿城地区大型面粉加工企业收购普通白小麦价格在 1.25 元/斤，与上月末基本持平。近期安徽市场小麦行情波动不明显，成交冷清，当前安徽皖北地区面粉厂收购小麦价格在 1.26 元/斤；阜阳临泉地区面粉厂收购小麦价格在 1.22 元/斤，与前期基本持平。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2621.11	24.89
	产区磅秤出库价	2573.00	0.78

近期主产区稻谷购销冷清，籼稻价格稳中趋弱。据中华粮网数据中心监测，截止 5 月 9 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 138.20，周比下跌 0.54 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 2500 元/吨，三级晚籼稻谷收购价 2540 元/吨，均与前期报价相同。湖北枝江地区 2012 年三级早籼稻谷汽车板价 2660 元/吨，较前期报价上涨 10 元/吨；三级晚籼稻谷汽车板价 2700 元/吨，与前期报价相同。安徽省芜湖大米批发市场 2012 年本地产 3 级早籼稻谷入库价格 2580 元/吨，3 级晚籼稻谷入库价格 2600 元/吨，均与前期报价相同；标一早籼米批发价 3600 元/吨，较前期报价下跌 40 元/吨；标一晚籼米批发价 3760 元/吨，与前期报价相同。

### 3、国际市场

近期国际机构频繁上调 2013/14 年度全球小麦产量。据联合国粮农组织（FAO）预计 2013/14 年度全球小麦产量将达到 6.95 亿吨，比上年增长 5.4%，只比 2011 年创纪录的水平低了 600 万吨。美国农业部预计 2013/14 年度全球小麦产量为创纪录的 7.011 亿吨，结转库存为 1.8638 亿吨，高于市场预计的 1.84368 亿吨。其他各地机构也上调本地小麦产量。澳大利亚联邦银行预计今年澳大利亚小麦产量将增长 2.8%，达到 2490 万吨。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的最新报告，预计本年度阿根廷小麦播种面积将增长 8.3%，为 390 万公顷。

#### 4、临储拍卖情况

5 月 8 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 90.71 吨，实际成交 39.98 吨，较上周减少 7.04 万吨；成交率 44.07%，较上周减少 5.01 个百分点。河南市场本次计划销售小麦 410.42 万吨，实际成交 18.08 万吨，较上周增加 7.22 万吨。

国家临储小麦每周持续投放，一定程度上满足了市场需求，政策性小麦成为了粮源供给的主渠道。但据统计，部分地区小麦已所剩不多，或难维持到新麦上市，局部地区小麦存在一定供应缺口。

#### 5、仓单情况

强麦方面，本周仓单继续减少。截止 5 月 10 日，强筋小麦的仓单数量为 5133 张，较上周五减少 1350 张。

早稻方面，5 月 10 日，早籼稻小麦的仓单数量为 482 张，较上周五减少 570 张；仓单有效预报 598 张，保持不变。

#### 6、冬麦生产情况

监测显示，截至 5 月 7 日，我国冬麦区 5 月份降水量为正

常值的 66%。近期北方地区普遍降水，一定程度上缓解旱情，利于冬麦生长。目前，黄淮、华北南部冬小麦处于抽穗扬花阶段，正是赤霉病易感高发期。后期重点关注主产区天气情况。

目前，全国早稻栽插已结束。据农业部农情调度，今年早稻面积稳中有增，预计今年早稻种植面积 8761 万亩，比上年增加 113 万亩。整体栽插进度较快，秧苗长势普遍较好，江西秧苗移栽后扎根深、返青快、长势好，一、二类苗比例达 90% 以上；广西一、二类苗比例 83.6%，同比增加 2.3 个百分点。

## 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回调。主力合约 WH309 周二至周四期价持续震荡下行，一度考验 2550 一线支撑；周五期价略有反弹，盘终以 0.19% 的周跌幅报收于 2565 元/吨。本周市场小幅增仓，全周持仓量增加 0.33 万手至 4.05 万手，成交量增加 1.38 万手至 4.56 万手。

因玉米期货重挫带来卖压，且美国农业部对 2013/14 年度全球小麦结转库存预估高于预期，CBOT 美麦指数周五大幅下挫，重新跌回前期运行区间下沿。

本周早稻期货小幅回升，主力合约 RI309 报收两阳三阴格局，期价整体维持横盘震荡，盘终以 0.15% 的周涨幅报收于 2621 元/吨。本周市场成交依旧清淡，全周仅成交 7742 手，持仓量减少 118 手至 7572 手。

### 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收小十字星，期价运行于均线族上方，MACD 指标维持中位横盘；日 K 线周二至周四期价重心下移，一度跌至 5 日均线下方，周五期价小幅反弹，均线系统维持向上运行，技术面走势良好。

早稻指数周K线报收两连阳，KDJ指标金叉；日K线报重心上移，期价站上5日均线，MACD与KDJ指标向上运行，技术面企稳。

### 3、趋势分析



从强麦 WH309 日 K 线图上看，期价 5 月 2 日突破下降趋势线，目前反弹至第一目标位 2580 位置后震荡回调，短线或下探前期低位震荡区间。中期涨势基本确立，逢低可适当建立中线多单。



从早稻 RI309 日 K 线图上看，本周期价低位反弹，考验下降趋势线压力。但目前基本面缺乏利多提振，市场量能萎缩，短线期价或难大幅反弹，关注下降趋势线突破情况。

### 三、结论与建议

总的来说，国家每周坚持政策粮投放，一定程度上保障现货市场供应，但部分地区小麦已所剩不多，或难维持到新麦上市，局部地区小麦存在一定供应缺口。目前冬小麦生长进入关键期，部分地区出现一定旱情和病虫害威胁，后期需密切关注主产区天气变化情况。根据季节性分析，强麦期货的季节性买

入时间窗口即将打开。由于 USDA 供需报告利空，加之技术面调整，短线期价或将下探前期低位震荡区间。操作上，建议投资者获利空单离场，逢低可逐步建立趋势多单。

早稻方面，目前籼稻市场基本面维持平稳，技术面有企稳迹象。但市场量能萎缩，短线期价或低位震荡整理，获利空单离场，观望或日内短线交投为宜。



## 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）

### 南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室