

**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、供需基本面**

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
2012-11	197.89	651.43	137.64	131.96	675.14	132.69	174.18
2012-12	195.77	655.11	139.15	132.30	673.93	132.77	176.95
2013-01	195.78	654.31	139.35	132.76	673.45	131.97	176.64

美国农业部1月供需报告小幅下调2012/13年度全球小麦供应量与期末库存。报告将阿根廷小麦产量下调50万吨，因降低的预期收获面积和单产；俄罗斯产量下调了30万吨。因澳大利亚、加拿大和伊朗的增加量被美国、俄罗斯和乌克兰的减少所抵消，2012/13年度的世界小麦期末库存预计小幅走低。

**2、现货行情**

品种	类型	本周	比上周
小麦	产区磅秤收购价	2450.53	11.92
	产区磅秤出库价	2476.67	29.11

本周小麦现货价格涨势趋缓。截止1月10日，中储粮全国小麦收购价格指数140.45，周比上涨3.27点。各地具体行情为，河北石家庄地区2012年产二级普通白小麦收购价2660元/吨，较前期报价上涨60元/吨；优质小麦收购价2680元/吨，较前期报价上涨80元/吨。山东德州地区2012年产二级普通白小麦到厂价2660元/吨，优质小麦收购价2680元/吨，均与前

期报价相同。河南濮阳地区 2012 年产二级普通白小麦火车板价 2400 元/吨，优质小麦火车板价 2420-2430 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保持稳定态势，目前连云港灌南地区普通白麦出库价 2440-2460 元/吨，与上周相比保持稳定；宿迁泗洪地区白麦烟农 19#，收购价 2400-2420 元/吨，与上周相比保持稳定。

受粮源偏紧，市场消费需求放大，近期苏皖市场面粉价格稳中上涨。1 月 10 日，南京市场上特一面粉、特二面粉的出厂价格分别为 1.65 元/斤、1.5 元/斤，均比节前上涨 0.02 元/斤。本周安徽全省特一面粉批发价 165.08 元/50 公斤，较上周上涨 1.42%；零售价 176.43 元/50 公斤，较上周上涨 1.11%。随着春节临近，粮油市场将迎来消费高峰，后期面粉价格有望继续趋强。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2566.15	-85.57
	产区磅秤出库价	2730.00	84.00

本周主产区籼稻收购价小幅上涨，据中华粮网数据中心监测，截止 1 月 10 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 138.45，周比上涨 1.21 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 2520 元/吨，与前期报价相同；三级晚籼稻谷 2520 元/吨，均较前期报价上涨 20 元/吨。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。本周安徽省稻米价格稳中略有涨跌，目前全省中等早籼稻收购价 127.33 元/50 公斤，较上周下跌 0.12%；中晚籼稻收购价 130.75 元/50 公斤，较上周上涨 0.70%。

### 3、临储拍卖情况

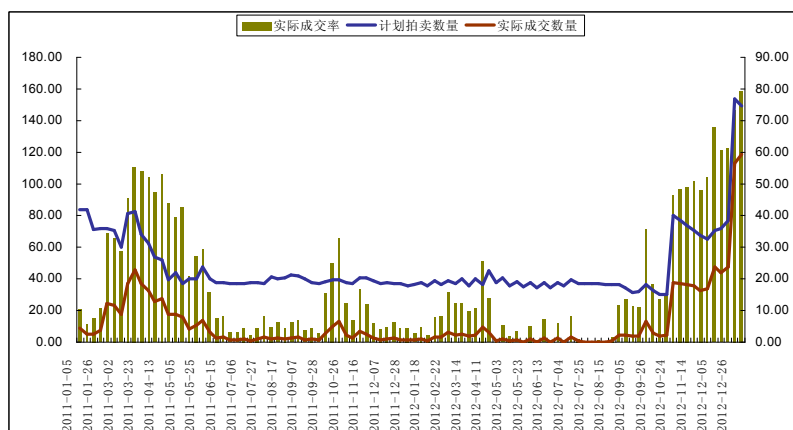


图 1 临储小麦拍卖成交情况

本周，国家继续投放 500 万吨左右政策性小麦。其中，1 月 9 日通过河南、安徽等地粮食批发市场投放最低收购价小麦与国家临时存储小麦共 446.16 万吨；1 月 10 日，江苏省投放 2012 年产国家临时存储小麦 50 万吨。

从成交情况来看，1 月 9 日，安徽粮食批发交易市场及其联网市场计划销售国家临时存储小麦 995881 吨，实际成交 688466 吨，成交率为 69.13%。其中河南地区计划销售国家临时存储小麦 299176 吨，全部成交，平均成交价为 2341 元/吨，上次为 2404 元/吨。1 月 10 日，江苏地区计划销售 2012 年小麦 500293 吨，全部成交，其中：白小麦成交均价 2390 元/吨，上次为 2359 元/吨。河南地区计划销售最低收购价小麦 3166570 吨，实际成交 380172 吨，成交率仅 12.01%，平均成交价为 2228 元/吨，上次为 2246 元/吨。

2012 年我国 11 个小麦主产省最低收购价小麦收购量 5762.5 万吨，加上之前的最低收购价小麦库存和多年来积累的储备小麦，当前我国小麦库存充足，后期 2012 年新小麦若能大量投放市场，现货上涨行情将会得到抑制。

#### 4、国际市场

1 月 10 日，私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2013/14 年度（4 月到次年 3 月）全球小麦产量预计为

7.02 亿吨，相比之下，早先的预测为 7.01 亿吨，2012/13 年度全球小麦产量为 6.529 亿吨。另据乌克兰农业部长 Mykola Prisyazhnyuk 表示，2013 年乌克兰小麦产量可能恢复到 1900 万吨，相比之下，2012 年为 1550 万吨。美国农业部周五公布，美国冬小麦种植面积为 4182 万英亩，低于市场预估的 4268.7 万英亩。农业部还预计美国国内期末库存为 7.16 亿蒲式耳，低于上年的 7.43 亿，亦低于市场预期的 7.41 亿蒲式耳。

美国农业部对中国的监测数据显示，中国于 2012 年在国际粮食市场上进口精米 260 万吨，较 2011 年的 57.5 万吨同比提升了 352.17%，创出历史新高。从 2012 年月度价格来看，泰国普通白米与国内大粳米均价的差距每吨达到 100 美元左右，越南和巴基斯坦大米同国内的均价差距超过 200 美元/吨。这是促使国内商家大量买进东南亚进口大米而不是采购国产大米的最主要原因。

## 5、仓单情况

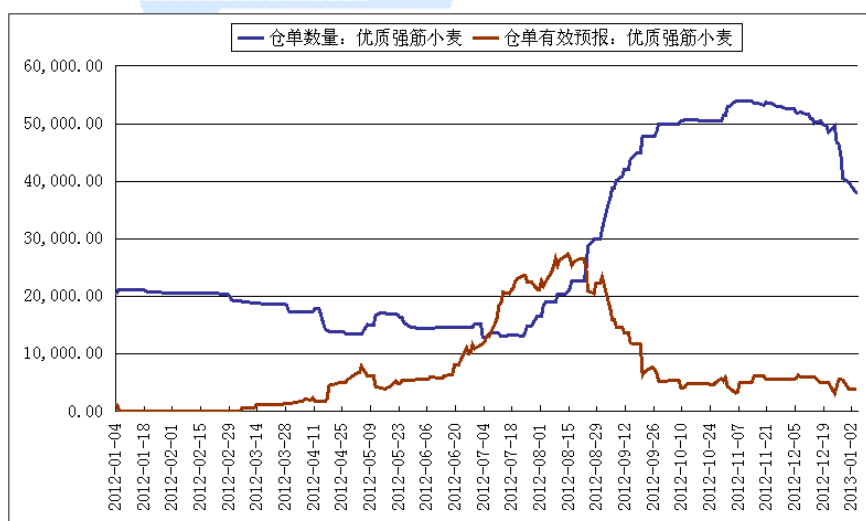


图 2 强麦仓单数量与仓单有效预报

强麦方面，近期由于现货价格大幅上涨，强麦仓单流出严重，截止 1 月 11 日，强筋小麦的仓单数量为 36066 张，较前一周五减少 1752 张，较 12 月初减少 16494 张；有效预报数量 3050 张，较前一周五减少 856 张。仓单数量的减少，一定程度

上缓解对盘面的压力。

本周早稻仓单数量保持不变，截止1月11日，早籼稻小麦的仓单数量为3561张，仓单有效预报数量40张。

## 6、宏观方面

中国国家统计局周五(1月11日)公布的数据显示，中国12月消费者物价指数(CPI)年率上升2.5%，升幅略超2.3%这一预期，升幅创七个月以来新高；同期生产者物价指数(PPI)年率下降1.9%，降幅略超预期。10日至11日举行的央行工作会议指出，2013年央行将继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，进一步深化金融改革开放，保持物价总水平基本稳定，促进经济持续健康发展。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货上演冲高回落行情，主力合约WS1305周一周二大幅攀升，最高上探至2622元/吨；周三至周五期价震荡回调，但整体运行于上行趋势中，盘终以0.82%的周涨幅报收于2593元/吨。本周市场成交放大，全周总成交量增加35.3万手至41.8万手。

本周CBOT小麦期货小幅反弹，周一至周四期价低位弱势震荡，周五受美国农业部公布美国冬小麦种植面积低于市场预期影响，美麦期货震荡收高。

本周早稻期货低位震荡整理，主力合约ER1305周一周二期价小幅反弹，周三重新跌回2700元/吨，周四周五期价大低位窄幅震荡整理，盘终以0.04%的微涨报收于2707元/吨。本周市场成交清淡，全周成交8.08万手，持仓量增加1.04万手至7.2万手。

## 2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线报收带上影线的小阳线，期价重心继续上移，短期均线族向上运行，MACD 指标红柱延长；日 K 线周五期价跌至 5 日均线下方，KDJ 指标高位回调，MACD 指标红柱缩短但下方 10 日均线暂有支撑，整体上行趋势未改。

早稻指数周 K 线低位小幅收阳，短期均线族横盘震荡整理，KDJ 指标中位回调；日 K 线全周在 10 日均线与 60 日均线直接窄幅震荡，MACD 指标中位收平，技术面弱势。

## 3、趋势分析



从强麦指数日 K 线图上看，期价下方支撑较好，自 11 月中旬展开反弹行情以来，整体运行良好，本周期价略有回调，但目前仍运行于上升趋势中，近期关注 10 日均线支撑情况。



从早稻指数日 K 线图上看，本周期价 60 日线上方窄幅震荡整理，目前基本面缺乏利多提振，预计近期期价或将 2690-2720 元/吨区间震荡。

### 三、结论与建议

总的来说，近期国家持续加大临储小麦投放，现货上涨行情一定程度得到抑制。但最新 USDA 供需报告下调全球小麦供应量与期末库存，国内强麦仓单压力持续减小，加之年终消费旺季到来，诸多因素提振市场信心，预期近期国内强麦期货仍将维持相对偏强走势。操作上，10日均线上方，中线多单继续持有。

早稻方面，稻谷市场供应充足，基本面缺乏利多刺激。预计短期期价仍将低位震荡，2690-2730元/吨区间操作。



## 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）