

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

强麦延续反弹，后期仍看冬麦长势
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	2501.39	-0.29
	产区磅秤出库价	2465.19	0.30

本周主产区小麦市保持平稳。截止3月21日，中储粮全国小麦收购价格指数140.81，周比下跌0.1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2600元/吨，较前期报价上涨50元/吨；优质小麦收购价2650元/吨，较前期报价上涨30元/吨。中国郑州粮食批发市场2012年三级普通白小麦火车板价2490元/吨，较前期报价上涨10元/吨；优质小麦火车板价2580-2600元/吨，较前期报价上涨20元/吨。山东德州地区2012年产二级普通白小麦到厂价2620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。据安徽省粮油价格监测周报显示，3月中旬安徽全省三等混合小麦收购均价在117.22元/百斤，较上周略涨了0.56元/百斤；三等混合小麦出库均价在119.97元/百斤，较上周略涨了0.53元/百斤。近期江苏北部地区普通白小麦价格行情，呈现稳中偏弱态势，但是价格波动幅度。目前宿迁泗洪地区白麦出库价2450-2470元/吨，与上周相比略有下跌；连

云港赣榆地区普通白麦出库价 2450-2470 元/吨，与上周基本持平，局部偏弱。

品种	类型	本周	比上周
早籼稻	产区磅秤收购价	2612.00	-13.88
	产区磅秤出库价	2642.50	40.83

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 3 月 21 日，中储粮全国早籼稻收购价格指数 139.08，周比下跌 0.51 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，与前期报价相同；三级晚籼稻谷收购价 2600 元/吨，较前期报价上涨 20 元/吨。湖北枝江地区 2012 年三级早籼稻谷汽车板价 2640 元/吨，三级晚籼稻谷汽车板价 2700 元/吨，均与前期报价相同。安徽省芜湖地区 2012 年产三级早籼稻谷入库价 2600 元/吨，三级晚籼稻谷入库价 2640 元/吨，均与前期报价相同。

2、国际市场

近期各机构频繁上调 2013/14 年度全球小麦产量。据彭博社 3 月 19 日消息，由于小麦种植区旱情以及炎热天气缓解，澳大利亚、欧洲以及美国小麦产量料创次纪录高位，四年来或首度提振全球小麦库存。联合国预估显示，小麦产量料攀升 4.3%，至 6.9 亿吨，或较两年前触及的纪录高位低约 1000 万吨。澳洲农业和资源局预估数据则显示，全球小麦库存料增加 200 万吨，至 1.76 亿吨。国际谷物理事会 (IGC) 周四预计，全球 2013/14 年度小麦收割面积将攀升至四年高位，预计截至 2013/14 年度末全球小麦库存将增加 300 万吨，但仅能抵消 2012/13 年度 2,000 万吨降幅的一小部分。

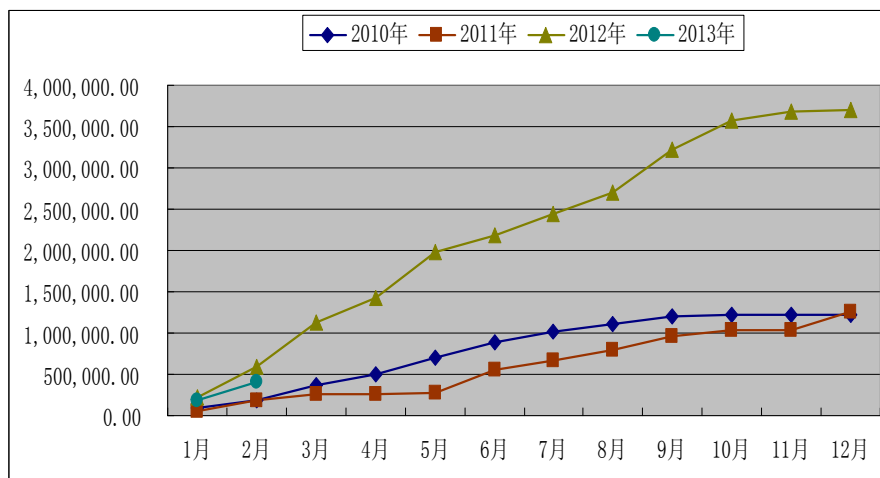


图1 2010年以来小麦进口情况

中国海关公布的数据显示，2月中国进口小麦222,519吨，同比下降40.22%，CIF到岸价为385.03美元/吨，主要来自原产地为加拿大153,000吨、美国57,750吨、澳大利亚10,753吨、哈萨克斯坦1,016吨。年初迄今共进口小麦401,875吨，同比下降31.28%。

3、临储拍卖情况

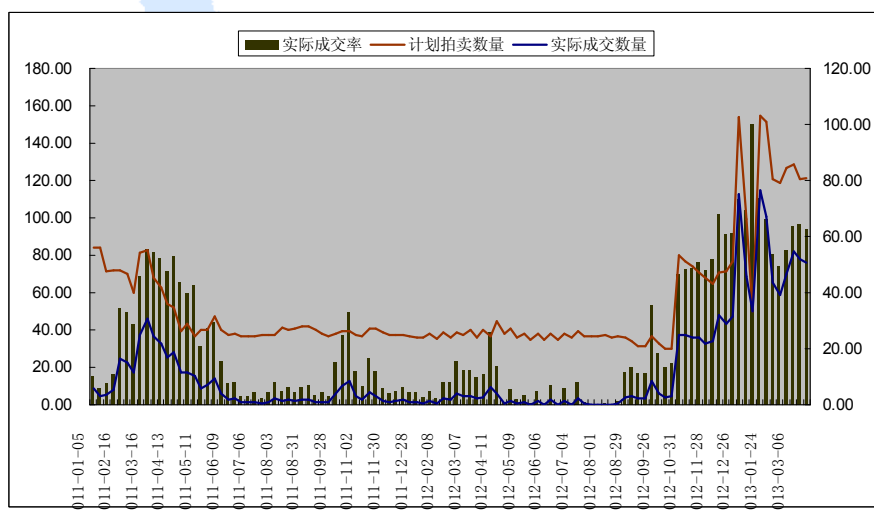


图2 临储小麦拍卖成交情况

3月20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1211239吨，实际成交761557吨，较上周减少17381吨；成交率62.87%，较上周减少1.41%。河南市场成交情况则继续低迷，本

次计划销售小麦380.48万吨，实际成交量为39.97万吨，较上周减少2.47万吨。

4、仓单情况



图3 强麦仓单及仓单有效预报

强麦方面，本周仓单继续减少，两周数量缩减一半。截止3月22日，强筋小麦的仓单数量为12561张，较上周五大幅减少6786张；有效预报数量150张，保持不变。

早稻方面，本周有400张仓单有效预报生产正式仓单。截止3月22日，早籼稻小麦的仓单数量为2983张，仓单有效预报数量598张。

5、天气方面

从中国气象局发布的《全国农业气象情报》中获悉，去年入冬以来，气象条件对冬小麦生长发育总体有利。预计3月下旬至4月，西北地区东南部、华北、黄淮大部气温偏高、降水偏少，陕西、山西、河南等地部分地区土壤缺墒将持续，不利于冬小麦生长发育；江汉4月前期可能出现低温连阴雨和倒春寒天气，对冬小麦抽穗扬花不利；四川南部、云南北部旱情将持续，对冬小麦产量形成影响较大。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周郑州强麦期货震荡反弹，主力合约 WS1305 周一期价探底回升，确定涨势；周二期价大幅上扬，站上 5 日线；周三至周五期价横盘震荡整理，盘终以 0.96% 的周涨幅报收于 2516 元/吨。本周市场成交维持清淡，全周成交量减少 0.96 万手至 9.5 万手；持仓量减少 2.09 万手至 7.87 万手。

本周美麦期货小幅反弹，美麦指数站上 5 周均线。周一至周四美麦期货震荡上扬；周五期价探底回升，尾盘重新站上 5 日均线。春季初的雪暴料在周五至周末将从美国大平原广泛移向中西部，为受干旱困扰的土壤提供更多水份。天气前景持续改善或将制约期价反弹幅度。

本周早稻期货延续跌势，主力合约 ER1305 全周在 5 日均线的压制下继续震荡下行，周五期价一度考验 2600 整数关口支撑，盘终以 0.38% 的周跌幅报收于 2605 元/吨。本周市场成交略有增加，全周总成交量减少 0.88 万手至 2.03 万手，持仓量增加 0.07 万手至 2.02 万手。

2、K 线和均线系统分析

强麦指数周 K 线震荡收阳，收盘站上均线族，KDJ 指标金叉；日 K 线周二长阳突破 60 日均线，10 日均线上穿 20 日均线，MACD 指标红柱延长，KDJ 指标向上运行，技术面偏强。

早稻指数周 K 线震荡收阴，期价重心继续下移，MACD 指标绿柱延长，KDJ 指标向下运行；日 K 线全周在 5 日均线的压力下持续震荡下行，均线系统呈现空头排列，MACD 指标绿柱略有缩短，KDJ 指标有低位企稳迹象。

3、趋势分析



从强麦指数日K线图上看，期价整体依旧运行于一个大的三角形态中。自3月4日以来期价触底反弹以来，整体运行良好，短期或60日线的支撑下维持偏强走势，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，本周期价延续跌势，技术面呈现空头排列。目前基本面平稳，市场量能萎缩，预计近期期价仍将维持弱势震荡。

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。随着强麦仓单数量持续减少，实盘压力大幅减轻。预计短期强麦或延续反弹，但考虑到市场量能萎缩，且基本面缺乏重大利好，期价反弹空间或有限。操作上，中线空单谨慎持有；低位短多持有，5日均线止盈。

早稻方面，期价下方有政策提价支撑，但市场关注度不高，加之低廉的进口大米冲击和终端企业收购意愿较低，短期籼稻市场弱势难改。考虑到期价下方空间或有限，高位空单可适当获利了结。

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）