

托市启动，籼稻反下跌

摘要

- 今年新麦上市后，国家及时启动了小麦托市收购，其他市场主体也积极参与收购，新麦收购价格迅速窜升。如河南北部普麦收购价在 10 日内就从 2280 元/吨涨到了 2400 元/吨。保护种粮农民收益的目的已经达到。近期，河南、湖北等小麦产区先后停止了小麦托市收购，麦市政策性利多影响逐步淡化。小麦收购市场突然失去最大的收购主体以后，粮农的看涨心理减弱，新麦上市量增加，市场收购价格稳中有降。同时还有进口小麦价格对国内小麦的压制，以及面粉单薄的利润，需求仍处于淡季。预计短期，郑麦或出现弱势震荡，后期需要关注小麦的进口以及面粉价格的变化，关键时间点在 8 月下旬。早籼稻的托市收购，给了新上市的籼稻一个最低收购价，但是对于陈稻来说，贴水仍然十分严重。致使期价出现了大幅下滑。然此次的下跌是否已经完全弥补了期市陈稻交割贴水的不足呢？重新审视早籼稻的基本面，上半年进口大米数量依然创下历史新高，再加上走私进口大米双重影响，使得国产大米价格处于劣势，再加上大米加工企业利润微薄，停工现象比较多，在这些因素的影响下，陈稻价格或继续下行，因此，期价仍有可能随之下行至 2477 点左右。到次点位之后，投资者可以适当布局多单。

智慧创造奇迹
一流的咨询，卓越的服务
First class consultancy Excellent services

南华期货研究所

闫永慧

0571-87839284

yanyonghui@nawaa.com

行情回顾

本周南华农产品指数下跌 0.75%。郑麦于端午节后突破 2510-2577 区间之后，上涨乏力，本周出现小幅下跌，早籼稻从 7 月 12 日开始大幅下跌，跌幅超过 100 个点。本周，郑麦 1401 合约下跌 0.96%，早稻 1401 合约下跌 3.29%。外盘方面，芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周四大多收低，交易商称，美国小麦的价格过高，在日益繁荣的出口市场同其他国家的小麦难以保持竞争力。9 月交货的美国 2 号软红冬小麦 FOB 价格为 272.4 美元/吨，合人民币 1681 元/吨；到中国口岸完税后总成本约为 2322 元/吨，较上日跌 10 元/吨，比去年同期跌 726 元/吨。

图 1、郑麦 1401 合约走势图



资料来源：Wind,南华研究;

图 2、早稻 1401 合约走势图



资料来源：Wind,南华研究;

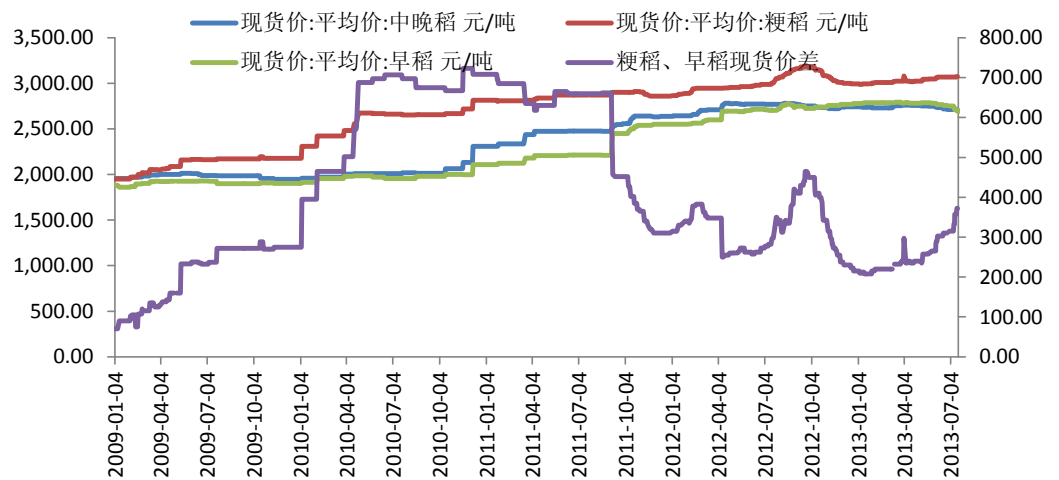
本周郑麦 1401 合约经过前期拉升之后，目前走势平缓，下游面粉价格的压制，或成其短期之内的主要决定因素。早籼稻本周下跌 100 多点，创近一年半低点，从 2640 点左右的平台下跌到 2530 点新平台。国储轮换、进口大米冲击是前期早稻跌跌不休的主因，本周的

大幅下跌，主因为：一、季早籼稻集中上市，季节性供给压力大增；二、国内庞大的往年早稻库存亟待消化；三、目前满足早稻交割的大部分为去年的陈稻，陈稻在新稻上市之际，粮农惜售心理不在，价格往往走的更低，而郑商所在上市品种交割升贴水中有规定，“非本生产年度早籼稻交割时贴水 40 元/吨，贴水随货款一并结算。”在部分地区托市收购启动之后，早稻现货价格中新稻和陈稻之间贴水将十分明显，期货市场上严重不足的交割贴水，导致只有依靠期货价格的下跌来弥补。那么后市籼稻走势如何，是继续下跌，还是在新平台上弱勢震荡，或是小幅反弹，请看我们接下来的分析。

现货市场分析

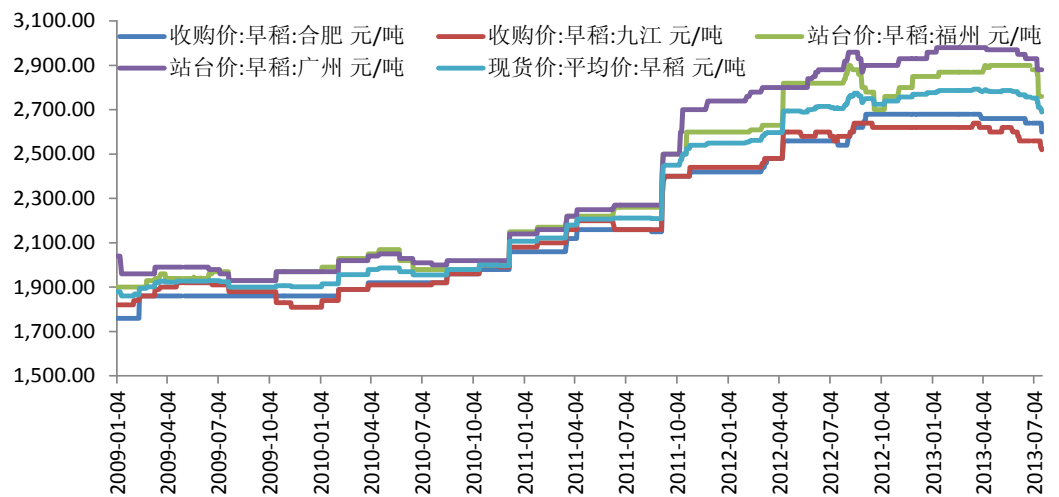
早稻、粳稻价格背离，早稻维持弱勢下跌

图 3、国内稻谷现货价格



资料来源：Wind 南华研究

图 4、国内分地区早稻现货价格

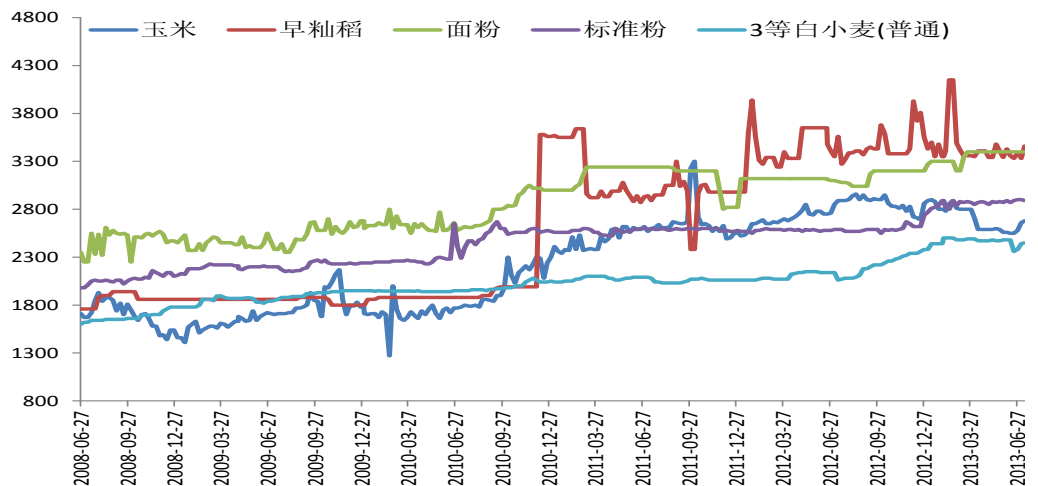


资料来源：Wind 南华研究

据市场监测，7月中旬，安徽淮南粮油市场粮源充裕、供应稳定，随着夏季深入，粮油市场淡季特征明显，近日市场稻米价格继续稳中下跌。目前淮南市场上中晚籼稻收购价在132元/百斤左右，与上周相比基本持平；其中：最低价129元/百斤，最高价135元/百斤；本地中晚籼米批发价204元/百斤左右，与上周相比下跌0.5%，市场零售价223元/百斤；东北粳米批发价231元/百斤，与上周相比持平；市场零售均价253元/百斤左右。据业内分析，目前粮油市场多空因素并存，一方面天气炎热，消费清淡，另一方面库存下降，粮源偏紧。预计，后期淮南市场稻米行情以稳为主，局部品种或略有震荡。

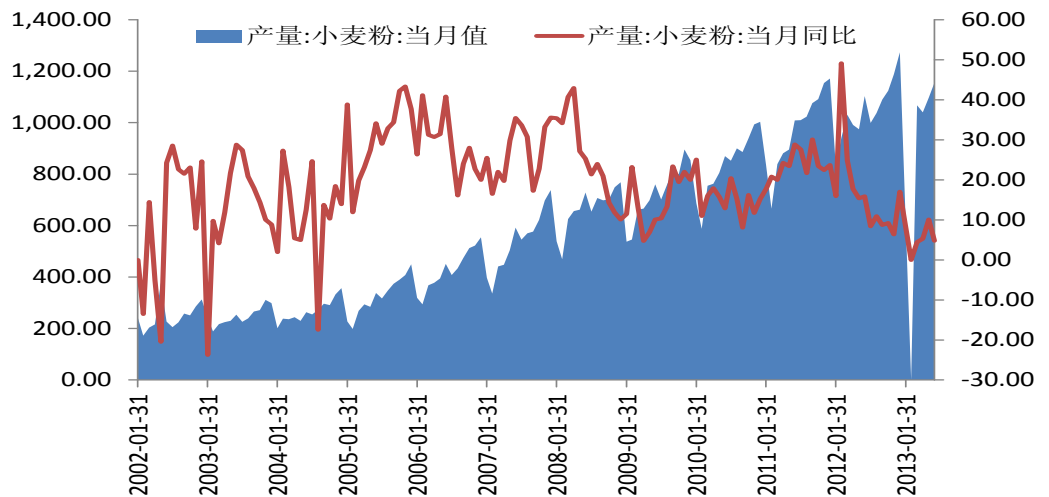
小麦稳中有涨

图5、国内小麦、稻谷、面粉现货均价



资料来源: Wind,南华研究;

图6、小麦粉当月生产



资料来源: Wind,南华研究;

据市场监测，7月份以来，安徽庐江市场粮源充裕、品种丰富、购销平缓，受夏粮收购进入尾声，上市量有所减少，本周，当地市场小麦、面粉价格继续上涨。本周，庐江市场上

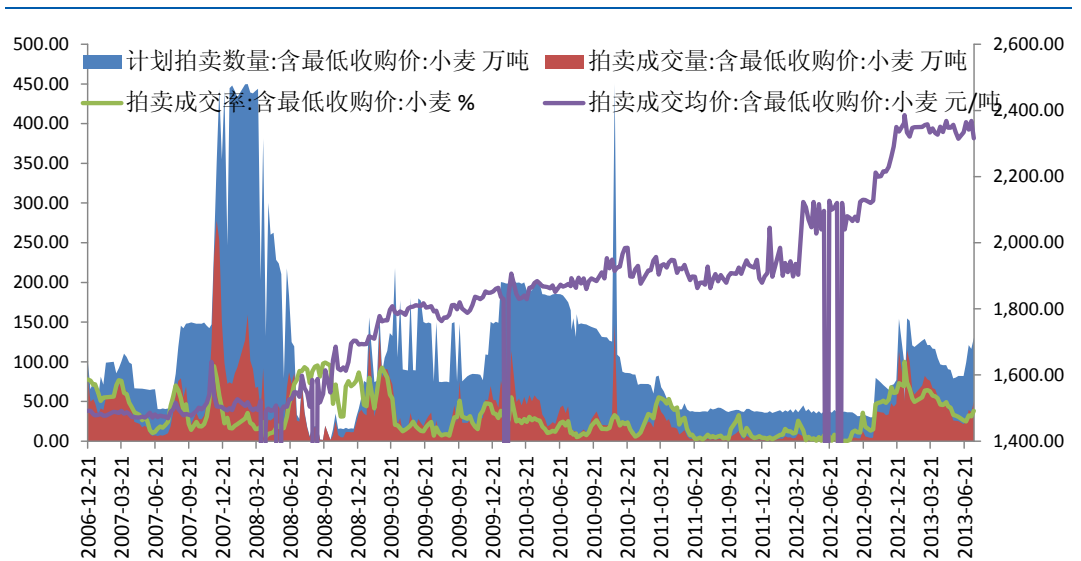
混合小麦收购价 113 元/百斤，较上周上涨 0.89%，出库价 115 元/百斤，较上周上涨 0.43%；特一面粉批发价 155 元/百斤，较上周上涨 0.67%，零售价 179 元/百斤，较上周上涨 0.57%。预计，后期庐江市场麦粉价格稳中略有震荡。

江苏无锡市场粮源充裕、品种丰富、购销平缓、交易稳定。目前市场小麦收购基本进入尾声，上市量有所下降，近日市场小麦价格仍有上涨，面粉价格相对持稳。据无锡粮油批发市场行情表报显示：7 月 17 日，无锡市场上小麦 2.39 元/公斤，较上周 2.38 元/公斤上涨 0.01 元/公斤，涨幅 0.4%；与上月环比上涨 0.05 元/公斤，涨幅 2.1%；特二面粉 2.91 元/公斤，较上周持平；与上月环比持平。

政策粮投放力度加大，成交率上升至 38%

2013 年第二季度已经逐渐结束，下游面粉消费仍然处于传统的销售淡季，制粉企业采购相对平稳偏弱，面粉流通平淡，市场新麦上市就高开，目前处于一个购销博弈的过程中，农民惜售情绪浓厚，采购商不敢继续追高。今年的粮食收购中，各类粮食企业累积收购 5565.6 万吨，其中国有企业占比 68.1%。国有企业的大量收粮，造成后期小麦市场自然调控能力较差，国内产区小麦价格稳中坚挺，随着本周国储小麦市场投放的放大及成交率走高，预估在新麦质量产量双双下降的情况下，价格上涨，政策拍卖粮将重新吸引面粉加工厂的关注，以达到满足制粉企业生产优质面粉的需求。

图 7、小麦计划拍卖数量与实际拍卖数量



资料来源：Wind 南华研究

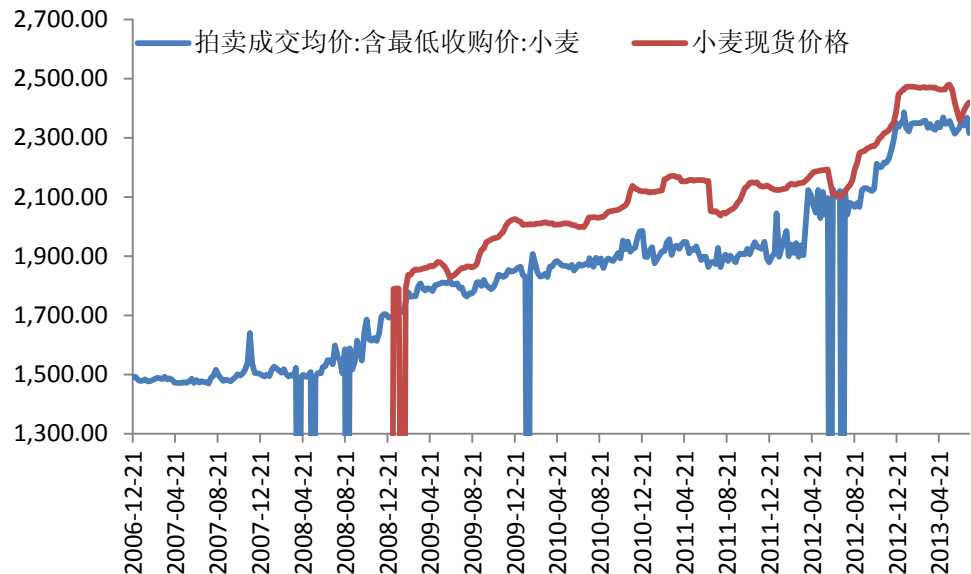
定于 7 月 17 日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储小麦竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售小麦 1305267 吨，实际成交 499287 吨，成交率 38.25%。新麦上市，在前期下滑的成交率中，此次拍卖销售计划销售以及成交率都出现了上升，成交率接近 40%，成交量为近两个月最高。其中：

湖北：计划销售 2012 年小麦 226107 吨，实际成交 6030 吨，成交率 2.67%，其中：白小麦计划销售 153538 吨，实际成交 2407 吨，成交率 1.57%，最高成交价 2260 元/吨，

最低成交价 2200 元/吨，成交均价 2229 元/吨；混合麦计划销售 72569 吨，实际成交 3623 吨，成交率 4.99%，成交价 2240 元/吨。

天津：计划销售 2010 年白小麦 10776 吨，实际成交 10742 吨，成交率 99.68%，最高成交价 2340 元/吨，最低成交价 2260 元/吨，成交均价 2339 元/吨。

图 8、小麦计划拍卖成交均价与小麦现货价格



资料来源：Wind 南华研究

美麦价格优势扩大，小麦进口量或提高

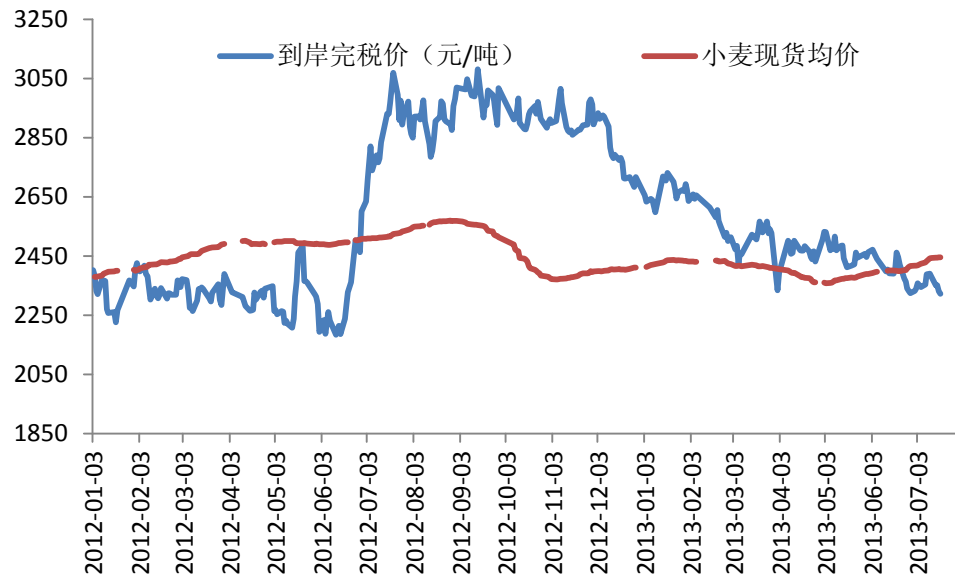
芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周四大多收低，交易商称，美国小麦的价格过高，在日益繁荣的出口市场同其他国家的小麦难以保持竞争力。一交易商表示，尽管在过去七个交易日中，CBOT 软红冬麦合约有五日报低，但仍保持技术性疲弱。俄罗斯的 SovEcon 将 7 月小麦出口预估由之前的 50-60 万吨上调至 70-80 万吨。Strategie Grains 预计，今年欧盟小麦出口可能达到创纪录的 2,200 万吨。

截止 7 月 18 日，9 月交货的美国 2 号软红冬小麦 FOB 价格为 272.4 美元/吨，合人民币 1681 元/吨；到中国口岸完税后总成本约为 2322 元/吨，较上日跌 10 元/吨，比去年同期跌 726 元/吨。由美麦到岸完税价的走势可以看出，进口小麦的价格优势仍然在继续扩大。

据贸易商周三表示，中国进口商正在洽谈五十万吨澳大利亚标准小麦和澳大利亚硬小麦采购事宜，船期定在明年一月到三月。中国是全球最大的小麦生产国和消费国。今年中国大约 2000 万吨小麦因为恶劣天气而受损，促使中国进口商寻购澳大利亚小麦填补国内供应缺口。新加坡贸易商称，中国买家最终会采购更多的小麦。六月底到七月初期间，中国已经购进 30 万吨澳大利亚新麦。

进口小麦的价格优势继续扩大，将吸引拥有配额的小麦加工企业充分利用已有配额进口小麦，或将缓减国内优质小麦短缺的影响。对目前小麦现货价格的上涨形成打压。

图 9、美麦到岸完税法与国内小麦现货均价



资料来源: Wind 南华研究

小麦、早籼稻托市收购

《2013 年早籼稻最低收购价执行预案》于 7 月 2 日颁布, 从 7 月 16 日至 9 月 30 日, 当早籼稻市场收购价格低于 1.32 元/斤时, 在湖南等 5 省区启动最低收购价执行预案。据了解, 江西九江市于 7 月 16 日启动国家早籼稻最低收购价预案; 7 月 22 日, 湖南长沙县正式启动《2013 年早籼稻最低收购价执行预案》。为了保护农户种植利益, 产区将陆续启动托市收购, 给今年早籼稻价格起到了良好的垫底作用。

新季早籼稻上市后, 各主体入市谨慎, 市场购销打破往年活跃场面, 略显冷清。据调研, 湖南汉寿市场大米加工企业收购普通早籼稻为 125 元/百斤, 湖南汨罗市场 125 元/百斤, 江西南昌市场 120 元/百斤, 江西新余 120 元/百斤。

今年新麦上市后, 国家及时启动了小麦托市收购, 其他市场主体也积极参与收购, 新麦收购价格迅速窜升。如河南北部普麦收购价在 10 日内就从 2280 元/吨涨到了 2400 元/吨。随着越来越多的地区小麦收购价格高于国家制定的托市收购价, 国家启动托市收购稳定市场价格, 以及保护种粮农民收益的目的已经达到。近期, 河南、湖北等小麦产区先后停止了小麦托市收购, 麦市政策性利多影响逐步淡化。

小麦收购市场突然失去最大的收购主体以后, 市场采购需求很快就减少了很多, 往日在各个产区临时收购点排队拉粮的现象越来越少, 种粮农民期待小麦卖价更高和惜售的心理、小商贩囤积待涨的心理以及贸易商和制粉企业看涨的心理减弱, 小麦市场供应变得宽松。新麦上市量增加, 市场收购价格稳中有降。

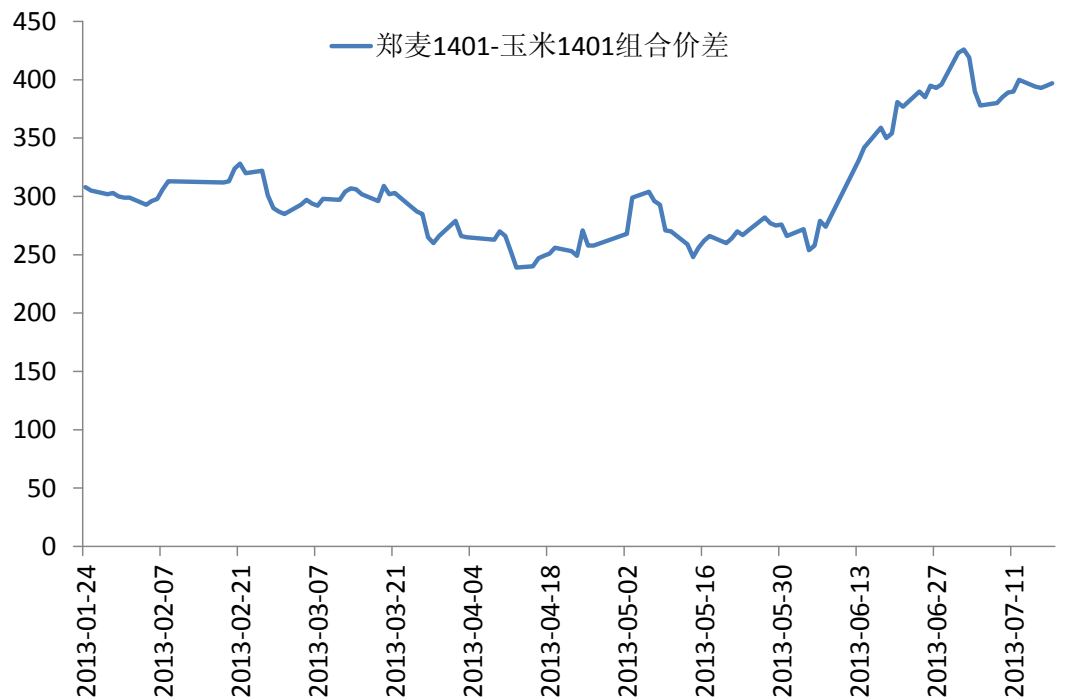
价差跟踪

图 10、郑麦 1401-郑麦 1309 价差



资料来源: Wind 南华研究

图 11、郑麦 1401-玉米 1401 价差



资料来源: Wind 南华研究

后市展望

今年新麦上市后，国家及时启动了小麦托市收购，其他市场主体也积极参与收购，新麦收购价格迅速窜升。如河南北部普麦收购价在 10 日内就从 2280 元/吨涨到了 2400 元/吨。保护种粮农民收益的目的已经达到。近期，河南、湖北等小麦产区先后停止了小麦托市收购，麦市政策性利多影响逐步淡化。小麦收购市场突然失去最大的收购主体以后，粮农的看涨心理减弱，新麦上市量增加，市场收购价格稳中有降。同时还有进口小麦价格对国内小麦的压制，以及面粉单薄的利润，需求仍处于淡季。预计短期，郑麦或出现弱势震荡，后期需要关注小麦的进口以及面粉价格的变化，关键时间点在 8 月下旬。早籼稻的托市收购，给了新上市的籼稻一个最低收购价，但是对于陈稻来说，贴水仍然十分严重。致使期价出现了大幅下滑。然此次的下跌是否已经完全弥补了期市陈稻交割贴水的不足呢？重新审视早籼稻的基本面，上半年进口大米数量依然创下历史新高，再加上走私进口大米双重影响，使得国产大米价格处于劣势，再加上大米加工企业利润微薄，停工现象比较多，在这些因素的影响下，陈稻价格或继续下行，因此，期价仍有可能随之下行至 2477 点左右。到次点位之后，投资者可以适当布局多单。

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292768

余姚营业部

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢 2104-2107 室
电话: 0592-2120370

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路 95 号天和大厦 401 室 (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外 280 号昌运大厦五楼北 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 908 室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际 25 层
电话: 0351-2118016

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦 6 层 603、604 室
电话: 0513-89011160 传真: 0513-89011169

普宁营业部

广东省揭阳普宁市流沙镇中信华府小区 1 幢门市 103-104 号
电话: 0663-2663886

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net