

2013年3月5日



撰稿：孙连刚  
曲广厦

客服电话：4008888065  
客户群：118020563

孙连刚联系方式：  
QQ：906376835  
电话：15040387633

公司网址：[www.hxqh.com](http://www.hxqh.com)

公司地址：沈阳市沈河区青年大街51-2号12层

## 宏观要闻：

- 1 联储高层支持继续宽松
- 2 周小川称节后货币收紧 央行意在维持流动性平衡
- 3 多机构预测 2月 CPI将上升
- 4 宏观调控目标轮廓明晰 外贸增长或调低到 8%

总结：整体偏多。

## 期市动态：

- 1 期指百点长阴 短期或延续弱势
- 2 库存高峰抑制糖价反弹
- 3 塑料盘整后将继续下探
- 4 四因素促成豆粕近强远弱格局
- 5 调控打击市场信心 建材类期货暴跌

**汇鑫早评：**美联储表示继续支持货币宽松，国内楼市调控继续，宏观上偏暖，建议昨日螺纹空单减仓，豆粕多单继续持有。

## 外盘报价：

道指	14127.82	0.27%
富时 100	6345.63	0.39%
原油 04	90.24	-0.62%
伦铜	7740.25	0.28%
伦铝	1976	0.10%
伦锌	2007	-1.04%
纽约金 04	1574.1	0.01%
美豆 05	1462	1.27%
美豆油 05	50.26	1.19%
美玉米 05	703.2	-0.73%
糖 11号 05	18.08	0.95%
美棉花 05	86.26	1.01%
美麦 05	702.4	-2.50%
美稻米 05	15.58	-1.24%
美豆粕 05	433.7	1.02%

## 宏观要闻：

## 1 联储高层支持继续宽松

美联储副主席珍妮特 耶伦周一表达了她对以当前速度和规模继续执行美联储债券采购项目的明确支持。耶伦被视作美联储主席伯南克第二个任期在 2014 年 1 月结束之后，联储主席一职最有可能的接替者，她的观点也被认为具有很大的影响力。伯南克本人在上周五晚些时候的一次发言中也对联储目前的政策表达了全力支持的态度。

**点评：美联储宽松货币政策能否持续对大宗商品走势将有深远影响，美联储主席伯南克及副主席珍妮特 耶伦的表态将使市场对美联储继续施行宽松政策充满信心，对市场而言是利好消息。**

## 2 周小川称节后货币收紧 央行意在维持流动性平衡

1 月人民币新增信贷激增 1.07 万亿元，同期社会融资规模也创出新高达到 2.54 万亿元。面对信贷要“开闸”的猜测。3 月 4 日上午，正在参加全国两会的周小川对记者表示，因春节老百姓需要较多现金，1 月份货币发行会显得松一些，春节之后会收紧。上述言论或暗示 2 月信贷或许会较上月有较大回落。

**点评：2013 年经济形势将有所好转，同时通胀问题将再次被市场所关注，但尚未达到需要货币紧缩的局面，央行行长的表态从一定程度上表明央行旨在维持货币供给平衡。**

## 3 多机构预测 2 月 CPI 将上升

多家机构预测，2 月份 CPI 将显著上升，3 月份后 CPI 将摆脱春节因素进入小幅平稳上升通道，下半年 CPI 涨幅存在超预期的可能。

**点评：今年国内通胀将被市场所关注，对农产品等期货品种形成长期利多因素。**

## 4 宏观调控目标轮廓明晰 外贸增长或调低到 8%

即将提交全国人大审议的《政府工作报告》将明确今年的经济社会发展主要预期目标。基于对国内外经济形势的判断，多位经济专家分析认为，2013 年经济发展的主要预期目标估计与去年相比变化不大。其中国内生产总值（GDP）增速大约确定在 7.5% 左右，居民消费价格（CPI）涨幅控制在 4% 左右。而去年外贸增长 10% 的目标未能实现，在外需疲弱的大背景下，专家预计今年增长目标或将调低到 8% 左右。

**点评：国内的宏观调控政策不会有太大的变化，但今年经济形势明显好于去年，通胀趋势有所抬头，会引起政府的重视，今年的货币政策将偏于稳定。**

## 期市动态：

### 1 期指百点长阴 短期或延续弱势

股指期货四个合约昨日暴跌,遭遇百点长阴。截至昨日收盘,主力合约 IF1303 报收 2548点,较前一交易日结算价暴跌 116点,跌幅为 4.39%。其余三个合约同样大跌逾百点,跌幅逾 4%。昨日期指总持仓量大幅增加了 16089手,增仓暴跌表明空头气氛十分浓厚,上周开始恢复信心的多头遭遇房地产调控升级的当头棒,短期来看期指或延续偏弱走势。

### 2 库存高峰抑制糖价反弹

回顾 2012年 10月至今的行情走势,我们认为 2012/2013榨季将始终处于高库存的压力之下,未来 3个月的现货价格难以出现转机,同时也不会出现明显下跌,价格危机被推延至榨季末出现的可能性增加。由于今年的春节假期为 2月份,因此可以初步判断本榨季的月度产量峰值就是 1月份的 343.45万吨。由于每年 2-3月份的合计产量依然较大,过去 7个榨季的平均产量为 471.27万吨,高过这两个月的市场需求量,因此工业库存继续增加,预计本榨季工业库存高峰出现在 3月份的概率最大。

### 3 塑料盘整后将继续下探

原油、石脑油和乙烯作为塑料的上游原料,自去年 12月份开始一路稳步上扬,对连塑成本支撑作用明显,但其成本的支撑作用在去年 11月 30日以来的上涨行情中已经消耗殆尽。宏观方面,上周备受关注的“国五条”细则正式出台,其力度远超市场预期,从行政、信贷和税收多方面抑制过快上涨的房价,显示出房地产调控的压力有增无减。另外,受外需疲弱和春节因素影响,2月份中国官方 PMI为 50.1,环比下降 0.3个百分点,持续两个月的下行预示着国内经济复苏的步伐正在减缓。

### 4 四因素促成豆粕近强远弱格局

巴西运力紧张造成国内油用大豆供应阶段性紧张,豆粕需求也步入季节性恢复期,豆粕近月合约价格受到支撑。而南美丰产预期以及 4月份之后大量油豆到港压制了远月合约价格。在南美大豆大批量到港前,也就是 4月份之前,国内大豆供给相对偏紧。同时,在饲料生产的恢复以及生猪存栏的季节性增长等因素影响下,下游产品豆粕的供给将保持偏紧状态。此外,值得注意的是,虽然南美大豆增产是大概率事件,但目前依旧处于天气炒作阶段,任何不利天气都会产生短期做多情绪。总的来说,1305合约受到较好的基本面因素支撑,前景较为乐观,而 1309合约更多地受南美大豆丰产预期的压制,走势相对偏弱。

### 5 调控打击市场信心 建材类期货暴跌

房地产调控升级,令本就疲软的商品市场昨日信心再度遭受打击,与调控高度相关的建材类期货更是成为重灾区,整体暴跌。多数业内人士认为,在下游消费实质性启动前,调控的消息面利空仍将对建材类期货形成持续压制,市场弱势格局短期很难改观。

## 汇鑫机构

江海汇鑫总部：

地址：沈阳市沈河区青年大街 51-2号

客服：4008888065

大连营业部：

地址：大连市沙河口区会展路 129号大连国际金融中心

客服：0411-84806969

北京营业部：

地址：北京市朝阳区朝阳北路 237号

客服：010-57320567

上海营业部：

地址：上海市浦东新区张杨路 500号

客服：024-22734678

蚌埠营业部：

地址：蚌埠市涂山东路 1757号

客服：0552-3183712

长沙营业部：

地址：长沙市雨花区韶山北路 355号

客服：0731-84627788

营口营业部：

地址：营口市市府路 1-1号营口市财富广场 C写字楼 A座

客服：0417-3525511

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区市府大路 286号甲 B座

客服：024-22734678

## 免责声明

本报告信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容客观、公正,但文中观点、结论仅供参考,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。