

2013 年 3 月 27 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

公司地址：沈阳市沈河区青年大街 51-2 号 12 层

宏观要闻：

- 1 四大行急调信贷节奏 一周新增 838亿
- 2 成品油调价周期缩至 10个工作日 油价今起下调
- 3 汇金去年四季度斥资近 28亿增持四大行 8.4亿股

总结：整体偏多。

期市动态：

- 1 棉花种植面积创 10年新低 敞开收储政策不变
- 2 煤焦品种弱势依旧
- 3 地产调控再扰市场 建材系又临忐忑期
- 4 菜籽菜粕维持近强远弱格局
- 5 各交易所发布清明节风控措施

汇鑫早评：美经济数据利好外盘普遍小幅上涨，国内期市仍将以底部震荡为主，昨日建立 PTA 多单继续持有。

外盘报价：

道指	14559.65	0.77%
富时 100	6399.37	0.33%
原油 05	96.34	1.61%
伦铜	7642	0.13%
伦铝	1914	-0.88%
伦锌	1913	-1.59%
纽约金 06	1597.3	-0.57%
美豆 05	1447.6	0.72%
美豆油 05	50.82	0.75%
美玉米 05	730.2	-0.41%
糖 11号 05	17.78	-1.08%
美棉花 05	88.04	1.67%
美麦 05	731.4	0.58%
美稻米 05	14.995	0.47%
美豆粕 05	420.2	0.57%

宏观要闻：

1、四大行急调信贷节奏 一周新增 838 亿

在稍事调整之后，四大行信贷投放稍有加速之势。据数据显示，截至 24 日，四大行 3 月新增人民币贷款已达 2278 亿元。而在 17 日这一数据为 1440 亿元，即新近一个星期，四大行新增 838 亿元贷款投放。四大行信贷投放量较上月改善，预计 3 月金融机构新增贷款可达 8500 亿元左右。值得一提的是，相比前两个月，3 月四大行新增贷款投放节奏已趋向均衡，主导原因或是央行动态管制。此前由于四大行 3 月前半月投放表现逊于 1、2 月，有业内人士猜测或因年末积压的需求在年初已得到较大释放，而后续项目未跟上；也有人认为信贷有效需求并不如市场预期的那么乐观。

点评：信贷节奏的调整会提供更多的资金，目前央行的调控目标既要保证经济增长平稳，又要控制通胀水平，难度较大，更多考虑的是信贷平衡问题。

2、成品油调价周期缩至 10 个工作日 油价今起下调

国家发改委 26 日发布的通知指出，将成品油计价和调价周期由现行 22 个工作日缩短至 10 个工作日，并取消 4% 的调价幅度限制。国家发改委同日发出通知，决定降低国内成品油价格。27 日零时起，汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 310 元和 300 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油(全国平均)每升分别降低 0.23 元和 0.26 元。

点评：成品油价格下调属于意料之中的事情，外盘原油近两日以较大幅度走高，会对国内化工品种产生一定的支撑作用，而且国内化工品连续大幅下挫，在 4 月将有反弹需求。

3、汇金去年四季度斥资近 28 亿增持四大行 8.4 亿股。

伴随着建行、中行和农行年报的出炉，汇金去年四季度增持四大行的情况也曝光(工行今年 1 月已披露了股权变动公告)。统计发现，去年四季度汇金合计增持四大行 8.39 亿股，是汇金从 2008 年 9 月至今启动的四轮增持中，单季力度最大的一次。去年四季度，汇金共计增持工商银行 2.07 亿股、农业银行 2.15 亿股、中国银行 2.47 亿股、建设银行 1.7 亿股。按照工农中建四大行去年四季度的成交均价(分别为 3.91 元/股、2.6 元/股、2.77 元/股、4.23 元/股)来估算，汇金增持四大行分别耗资约 8.09 亿元、5.59 亿元、6.84 亿元、7.19 亿元，合计约 27.71 亿元。

点评：汇金去年四季度继续增持的表现会对证券市场产生积极影响，对股指形成支撑，而且从投资者心理上影响市场，股指或将出现反弹走势。

期市动态：

1、棉花种植面积创 10 年新低 敞开收储政策不变

最新调查显示，国内棉花种植面积 10 年来首次跌破 7000 万亩，同比下降 6.8%。为稳定市场预期，国家发改委相关负责人表示，今年将继续实行棉花敞开收储政策，具体价格将在近期向社会公布。

2、煤焦品种弱势依旧

国内焦炭市场除个别地区价格大幅下调外，其余焦炭市场价格基本保持稳定。了解如下：山西忻州地区准一级冶金焦价格大幅下调 200，现车板含税价 1440 元/吨；吕梁地区优质焦炭价格下调 50，现特级出厂 1580，元/吨，一级焦车板 1520-1550 元/吨，准一级焦车板 1450-1470 元/吨；四川攀枝花二级冶金焦累计下调 120，现干基出厂含税 1830 元/吨。国内炼焦煤市场弱势维稳，成交较为低迷。受持续调价及下游钢厂库存调整影响，炼焦煤市场整体运行偏弱。

3、地产调控再扰市场 建材系又临忐忑期

尽管个别省份“新国五条”细则了无新意，但期市建材品种闻之色变，螺纹钢、焦炭、玻璃“建材三剑客”再度翻绿。26 日，受地产调控发酵影响，郑州玻璃期货主力合约 FG1309 大跌近 2%，领跌期市，焦炭、螺纹钢紧随其后。预计建材品种后市仍以弱势震荡为主，因为下有成本支撑，上有库存压力。

4、菜籽菜粕维持近强远弱格局

菜籽、菜粕期货价格近期维持震荡走势，现货价格上涨带动期货价格走势强劲，在国内菜籽减产以及菜籽收购价格提高预期下，菜籽、菜粕现货价格将保持高位强势态势，但在远月美豆和加拿大菜籽增产压力下，远月期货合约则面临压力。

5、各交易所发布清明节风控措施

由于清明节假期临近，为有效防范假日期间市场风险，昨日，上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、中国金融期货交易所等国内三家商品期货交易所均发布了清明节期间风控措施，对各品种最低保证金标准和涨跌停板幅度进行调整。据了解，4 月 4 日(星期四)至 4 月 6 日(星期六)为节假日休市，4 月 7 日(星期日)为周末休市，4 月 8 日(星期一)起照常开市。

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。