

2013年3月8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 美经济数据利好，美股继续创新高。
- 2 各地制定房贷政策细则 二套房首付提 7成
- 3 央行重启正回购收缩流动性
- 4 经济预测 2013年 2月份主要经济数据前瞻

总结：整体偏多。

## 期市动态：

- 1 下游欠佳连塑重挫 空单可以继续持有
- 2 棉花 现货价附近买入较为安全
- 3 棕油 短期反弹不改中期颓势
- 4 沪胶 季节性走弱
- 5 持仓下降沪钢将陷入振荡

**汇鑫早评：**美经济数据利好，外盘震荡盘整为主。建议前期螺纹空单及豆粕多单都继续持有，尚未建仓者以观望为主。

## 外盘报价：

道指	14329.49	0.23%
富时 100	6439.16	0.18%
原油 04	91.41	1.25%
伦铜	7751.75	0.59%
伦铝	1982	1.33%
伦锌	1990	0.40%
纽约金 04	1575.1	0.01%
美豆 05	1473.4	0.50%
美豆油 05	50.61	0.70%
美玉米 05	691.2	0.38%
糖 11号 05	18.77	3.13%
美棉花 05	86.5	-0.85%
美麦 05	695.4	1.70%
美稻米 05	15.395	0.36%
美豆粕 05	436.1	0.18%

## 宏观要闻：

## 1 美国经济数据利好，美股继续创新高。

美国 3月 2日当周初请失业金人数下降 0.7万人，至 34.0万人，预期为 35.5万人。美国 3月 2日当周初请失业金人数四周均值下降 0.7万人，至 34.875万人。此前一周数据修正后为 35.575万人，初值为 35.5万人。周五 (3月 8日)即将公布美国 2月非农就业报告。美国股市周四 (3月 7日)全面收高，道指连续 3个交易日刷新历史高点，道指盘中最高刷新 14354.69的记录新高。

**点评：美国经济数据利好，对昨日外盘起到支撑作用，但市场关注的焦点是今晚美国将公布的 2月非农报告，2月非农数据的好坏将对市场产生重要的影响，需要密切关注。**

## 2 各地制定房贷政策细则 二套房首付提 7成

央行日前发文指出，对房价上涨过快的城市，各分支机构可根据当地人民政府房地产调控目标和政策要求，进一步提高第二套住房贷款的首付比例和利率。有消息称，目前各地都在研究制定相关实施细则，待制定并报人行总行批准后即可实施。与此前市场预期一致，一些房价涨幅过快的城市，二套房房贷首付可能提至 7成，利率提高至 1.3倍。

**点评：国内楼市调控目前仍是市场关注的主要焦点，短期内与建材相关的期货品种中线方向仍将以调整下跌为主。**

## 3 央行重启正回购收缩流动性

央行 7日重启了公开市场操作。中国人民银行公告显示，7日央行以利率招标方式开展了 50亿元的 28天期正回购操作，中标利率持平于此前的 2.75%。由于周二央行未进行任何品种的回购操作，加之本周亦没有央票和回购品种到期，因此本周央行从公开市场净回笼资金 50亿元，这是央行春节以来连续第三周实现资金净回笼。由于资金总量不缺，银行间资金面仍然宽松，利率连续下行。7日隔夜 Sh bor报 2.4860% 跌 37BP;7天回购利率报 2.5190%，跌 48BP;1个月品种下行 9BP至 3.5335%，3个月品种微幅下行至 3.8837%。

**点评：目前市场资金面较为宽松，再次背景下，央行货币政策将趋于温和收紧，但从目前央行出手的力度来看，货币政策大幅变动的可能性不大，短期内对市场影响有限。**

## 4 经济预测 2013年 2月份主要经济数据前瞻

通胀 预计 2月 CPI为 2.8% PPI为 -1.7%。实体 预计 1-2月工增同比增长 10.4%，固定资产投资累计同比增长 20.4%。货币 预计 2月 M2同比增速为 15.1%，新增信贷为 8000亿元。消费 预计 1-2月社会零售总额同比增长 14.5%。外贸：预计 2月出口同比 0.8%进口同比 -5.8%。

**点评：本周五开始将陆续公布 2月经济数据，从目前的经济数据预测值来看，2月经济运行较为平稳，通胀略有提升。**

## 期市动态：

### 1 下游欠佳连塑重挫 空单可以继续持有

现货方面,下游工厂复工后采购意向不积极,如果下游如期开始补库存行为,则现货价、期货价将同获支撑,而如果不及预期,则一波下跌在所难免。考虑到目前现货已经开始继续走弱,反映出下游的补库情绪依旧很淡。现货价略有松动,本周初出厂价出现下调,后期或仍有下行空间。但是短期内由于期货贴水,做空风险相对较大,及时止盈止损显得尤为重要。

### 2 棉花 现货价附近买入较为安全

目前,国内外棉花价差维持在历史高位区间。市场定价中以郑棉期货价格最高,郑棉除交割月外的价格都在 20000元/吨以上;其次是国内 328级棉花现货价,在 19340元/吨;再次是抛储成交价,折 328级棉均价在 19000—19300元/吨;最后是进口棉价,美棉 CA 3M 滑准税下港口提货价在 16400元/吨,1%配额关税下港口提货价在 15844元/吨。上述现象形成的原因有两个:一方面,价差较大削弱了内外棉联动机制,价差的修复过程中外强内弱走势或将延续;另一方面,由于本年度棉花大量入储,郑棉仓单恐难生成,使得目前郑棉期价表现较为坚挺。然而,抛储棉 3月份以后流通的不确定性以及市场传言进口棉可能进入交割环节,使得追多郑棉的风险加大。

### 3 棕油 短期反弹不改中期颓势

棕油期价在 2月底大幅下挫后,短期内存在技术性回调需求。不过,马来西亚增产周期来临,且出口形势不乐观,去库存之路艰辛而漫长,棕油价格承压。国内库存创出新高,令连棕油期价压力大于马盘。操作上,建议 6800元/吨以上入场的投资者空单继续持有,止损点设在 6400元/吨。套利方面,3月份存在买豆油、抛棕油的操作机会。

### 4 沪胶 季节性走弱

国际橡胶研究组织预计,2013年全球天然橡胶消费量较 2012年增长 5.9%至 1160万吨,全年供应量将达到 1180万吨,较 2012年增长 3.2%,供应量仍继续高于消费量。而且进口的增加导致港口库存量高企,青岛保税区最新库存数据显示,截至 2月 27日,天胶和合成胶总库存大幅升至 35万吨,继续刷新历史纪录。据了解,青岛保税区库容还将进一步增加,后期库存还有上升空间。综上所述,橡胶供应将进一步宽松,库存压力挥之不去,而需求短期难以出现明显好转,沪胶将季节性走弱。

### 5 持仓下降沪钢将陷入振荡

补库结束,库存压顶,钢价下行。适逢中国房地产调控升级和欧洲政局动荡等问题,大宗商品承受较大压力。中国政府换届在即,为保障民生,加快转变经济发展方式,政府果断再次“踩刹车”,主动放缓经济增速,基本扑灭了钢价上涨的预期,近期螺纹钢总持仓量不断下降,行情转入振荡的可能性较大。

## 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。