

2013 年 3 月 15 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、 美就业数据利好 美股道指十连阳
 - 2 周小川：今年用货币政策稳物价
 - 3、 住建部长称 20%所得税坚决执行 房价会按调控走
- 总结：整体偏空。

期市动态：

- 1 产业传导加剧 焦炭价格仍将下行
- 2 橡胶仓库清库成为导火索 大跌行情不可持续
- 3 产能过剩阴霾笼罩 PTA行业遭遇最难年景
- 4 供应忧虑压制 铜价积重难返

汇鑫早评：楼市调控政策影响仍将持续，系统性风险导致商品大幅下挫，建议前期螺纹空单继续持有，豆粕多单减仓后持有，对冲操作。

外盘报价：

道指	14539.14	0.58%
富时 100	6529.41	0.74%
原油 04	93.38	0.58%
伦铜	7804.25	0.18%
伦铝	1974	0.10%
伦锌	1977.5	-0.28%
纽约金 04	1590.7	0.14%
美豆 05	1435.4	-0.79%
美豆油 05	49.34	-0.38%
美玉米 05	716.4	0.87%
糖 11号 05	18.84	0.21%
美棉花 05	90.86	2.54%
美麦 05	724.6	2.08%
美稻米 05	14.54	-1.63%
美豆粕 05	425	-0.91%

宏观要闻：

1 美就业数据利好 美股道指十连阳

美国劳工部周四公布的数据显示,美国 3月 9日当周初请失业金人数再度下降,并创下 1月中旬以来最低水平,表明就业市场在逐步改善。具体数据显示,美国 3月 9日当周初请失业金人数下降 1万人,至 332万人,低于预期的 34.8万人,前值修正为 34.2万人,初值为 34.0万人。美国股市周四(3月 14日)收盘上涨,道指将近期涨势延续至第 10个交易日,刷新纪录收盘高位。截至收盘,道指上涨 81.44点或 0.56%,报 14536.72点

点评:持续的数据利好支撑道指走高,十连阳之后能否继续延续涨势将取决于宏观上能否持续利多。短期内有回调风险。

2 周小川：今年用货币政策稳物价

中国人民银行行长周小川 13日表示,今年 2月份我国 CPI达到 3.2%,高于预期,表明通货膨胀需高度警惕。今年货币政策将高度关注通货膨胀,高度重视物价稳定。周小川说,从数量上看,今年定 13%左右的广义货币供应量预期增长目标,与去年和前年实际实现的数字相比,应该是趋于更紧一点,货币政策更强调中性的取向,调控目标更强调物价的基本稳定。

点评:央行行长周小川的讲话表明今年的货币政策将稳健中偏紧,对资金面形成的影响将对市场形成利空影响。

3 住建部长称 20%所得税坚决执行 房价会按调控走

全国政协委员、住房和城乡建设部部长姜伟新昨天表示,要坚决执行“二手房”出售征 20%所得税的政策,执行当中如有问题再完善。姜伟新还表示,相信今年房价会按照调控趋势走。新“国五条”规定,出售自有住房按转让所得的 20%征收个人所得税,连日来引发广泛关注,有专家提议暂缓执行,对此姜伟新昨天明确表示:“肯定要坚决执行,执行当中有些什么问题再完善。”

点评:房地产调控政策影响仍将持续,对建材等相关类期货品种继续形成压力。

期市动态：

1 产业传导加剧 焦炭价格仍将下行

就我国焦炭供需格局来看，钢铁行业消费量接近焦炭总消费量的 90%，产量方面，独立焦化厂产量和钢铁联合企业焦化厂产量各占 62%和 38%，这就决定钢厂对上游具有较强的议价能力。建筑用钢的价格走势能够迅速向上游的焦炭传导，转嫁价格下调带来的成本压力。春节后，受到钢材社会总库存创新高利空因素影响，螺纹钢价格一路下行，1310合约从 2月 8日的 4297元，下跌至 3月 13日的新低 3820元，跌幅为 11.1%。焦炭跌幅更甚，显然深受产业链传导之困。短期来说，港口高企的库存、下游需求乏力，对于焦炭后期在 1700元附近的支撑形成严峻考验，投资者仍以偏空思路对待。

2 橡胶仓库清库成为导火索 大跌行情不可持续

昨日，沪胶延续跌势，重挫 3.16%，呈现“三连阴”走势。日胶亦大幅下跌，截至昨日发稿，日胶大跌 5.37%。青岛保税区要求橡胶仓库清库，成为胶价大跳水的导火索，上周山东青岛保税港区一橡胶仓库突然失火，使得监管加强，青岛保税区要求橡胶仓库尽快清库，这将使得有效库容减少，后期入库难度加大。此消息直接引发橡胶跳水。对于未来走势，专家认为，胶价大跌只是暂时的，并不会从此“一蹶不振”，但后市反弹空间还有待观察。

3 产能过剩阴霾笼罩 PTA行业遭遇最难年景

产业链库存高企是当前 PTA行业最为显著的问题。相关数据显示，PTA2月底库存已升至近一年的新高，接近 150万吨。下游聚酯库存达到历史高位，涤纶高速纺丝 (POY)库存约为 269天，拉伸变形丝 (DTY)库存约 37天，全拉伸丝 (FDY)库存约 279天，涤短库存也高达 20天。同时 PTA相关产品，聚酯原料之一乙二醇 (MEG)库存也创历史新高，已经扩容的港口储罐甚至出现“胀罐”。

4 供应忧虑压制 铜价积重难返

供应方面，业界普遍认为今年将是铜供给由紧缺转向过剩的转折年，世界金属统计局发布报告称，基本金属在 2012年出现整体过剩局面，而 2013年过剩形势仍难以缓解。法国巴黎银行认为，2013年铜市供应过剩预计将达到 10万吨，而 2014年铜市供应将过剩 45万吨，且 2015年过剩量可能更大。国际铜业研究小组预计过剩 45.8万吨，高盛预计铜过剩 40万吨，花旗银行预计铜过剩量为 134万吨。在宏观经济好转给予铜价的支撑效应逐渐趋弱后，此前一直存在的实体需求不足以及库存高企的矛盾逐渐露出水面。供求结构的转换使得中长期内铜价都将面临调整压力。尽管沪铜在 56000元关口企稳反弹，但反弹高度有限，后市仍将以弱势调整为主。

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。