

2013年3月1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 美经济数据偏好，自动减支谈判失败。
- 2 央行意外暂停注资操作 资金利率全线突破 4%继续上行
- 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：整体偏中性。

## 期市动态：

- 1 螺纹钢静待两会指引方向
- 2 郑糖面临季节性下行考验
- 3 豆粕将表现出 近强远弱格局
- 4 集体小幅收涨 有色金属似有企稳态势

**汇鑫早评：**美经济数据利好，但自动减支规避方案两党谈判失败，外盘以偏弱震荡为主。国内两会即将召开，宏观偏暖，前期豆粕多单可继续持有，尚未建仓者观望。

## 外盘报价：

道指	14054.49	-0.15%
富时 100	6360.81	0.55%
原油 04	92.05	-0.77%
伦铜	7816	-0.61%
伦铝	2006.75	-0.61%
伦锌	2068.5	-0.77%
纽约金 04	1578.1	-1.10%
美豆 05	1452.2	0.88%
美豆油 05	49.12	-1.11%
美玉米 05	703.4	1.18%
糖 11号 05	18.39	-0.33%
美棉花 05	85.29	-1.71%
美麦 05	714.4	0.34%
美稻米 05	15.78	0.00%
美豆粕 05	435.6	1.63%

## 宏观要闻：

## 1 美国经济数据偏好，自动减支谈判失败。

美国 2 月份的芝加哥采购经理人指数 (PMI) 由此前的 55.6 继续走高至 56.8，大幅好于市场预期，而美国 2012 年四季度 GDP 增速也被上修到了正区间，这对于市场情绪构成了一定的助推。但在美国国会两党最终谈判中，未能有效阻止自动减支措施的生效。

**点评：未能有效阻止自动减支方案的生效，将对市场产生偏空的影响，并且影响将持续。**

## 2 央行意外暂停注资操作 资金利率全线突破 4% 继续上行

昨日，央行在公开市场上的逆回购操作询而未发，市场预计的大规模逆回购注水意外爽约，市场资金持续趋紧。分析人士指出，虽然短端利率已上扬至年内高位，但由于前期流动性过于宽松，加上一月外汇占款很高，在此基础上短暂收紧流动性，并不意味着货币政策的转向。

**点评：国内央行的政策仍然保持偏松的货币环境，现在短期内市场资金偏紧将对市场产生一定的影响，但在前期货币宽松基础上对市场影响有限。**

## 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 螺纹钢静待两会指引方向

螺纹钢自去年年底启动缺乏基本面支持的上涨行情以来，并未出现过大级别的回调，节后引发钢价快速下跌的利空因素并未完全消退，目前多空分歧加大，虽然存在休整或者说反弹需求，但整体空头仍占优势，修复性行情启动尚需时日。两会前，钢价可能仍处于以时间换空间的过程，静待房地产调控细则及两会后可能出台的相关政策来指引方向。操作上，短期追空须谨慎，如果调控新政出台，那么钢价仍有一定下跌空间，届时空单可介入。

### 2 郑糖面临季节性下行考验

我国白糖生产的自然规律决定了糖价在每年 3—5 月份存在季节性下跌需求。数据显示，我国白糖工业库存高峰通常出现在每年的 3—4 月份，其中 3 月份为库存高峰的比率超过 70%，且 5 月底的工业库存排在全榨季单月库存前四名，个别榨季位居第三。阶段性供过于求导致的高库存是糖价季节性下跌的关键因素。以 3—5 月份的白糖指数为参照标的（下称标的价格），在过去的 7 个榨季中，有 6 个榨季的价格出现下跌，平均跌幅为 10.78%，最大跌幅为 18.58%，最小跌幅为 5.33%，只有 2008/2009 榨季上涨 8.89%，而这段时期商品指数整体上涨 14.78%，表现为投资增速迅猛增长带来的商品价格系统性上涨。

### 3 豆粕将表现出 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。

### 4 集体小幅收涨 有色金属似有企稳态势

在大幅回调之后，做空动能得以释放，全球有色金属价格于近几个交易日有所企稳，普遍出现小幅反弹。昨日，国内基本金属集体小幅收涨。当前金属价格已逐渐消化负面因素，中美经济稳步回升、资金流动性充裕等因素暂未逆转，短期支撑金属价格。有色金属整体处于震荡偏强的态势中，未来并不具备大幅上涨或下跌的条件。短期而言，受到股市走强的提振以及外围环境好转的刺激，金属价格或将温和企稳；但中长期仍要视下游消费情况而定。

## 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。