

2013年3月4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 房价上涨压力大城市二套房首付和利率提高
- 2 奥巴马签署自动减支令 启动支出削减机制
- 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：整体偏空。

期市动态：

- 1 库存高峰抑制糖价反弹
- 2 塑料盘整后将继续下探
- 3 四因素促成豆粕近强远弱格局
- 4 新年播种前期 棉价以持稳为主

汇鑫早评：美国联邦开支自动消减计划启动，中国楼市政策加码，

宏观上偏空，建议适当建立螺纹空单，前期豆粕多单继续持有。

外盘报价：

道指	14089.66	0.25%
富时 100	6378.6	0.28%
原油 04	90.68	-1.49%
伦铜	7720.5	-1.22%
伦铝	1974	-1.63%
伦锌	2028	-1.98%
纽约金 04	1576.93	-0.37%
美豆 05	1443.4	0.04%
美豆油 05	49.67	-0.30%
美玉米 05	708.4	0.08%
糖 11号 05	17.91	-2.61%
美棉花 05	85.4	0.13%
美麦 05	720.4	0.84%
美稻米 05	15.775	0.00%
美豆粕 05	429.3	-1.45%

宏观要闻：

1 房价上涨压力大城市二套房首付和利率提高

在房价反弹之际,中国周五宣布了新一轮房地产降温措施。中国国务院表示,对房价上涨过快的城市,将进一步提高第二套住房贷款的首付款比例和贷款利率。国务院还表示,对出售自有住房按规定应征收的个人所得税,通过税收征管、房屋登记等历史信息等核实房屋原值的,应依法严格按转让所得的20%计征。国务院还再次重申,将加快推进扩大房产税试点工作。目前,上海和重庆已率先进行房产税试点。

点评:国内楼市出台新的调控政策将对市场产生利空影响,对建材等相关期货品种中线呈现出打压态势,建议可适当轻仓关注空单。

2 奥巴马签署自动减支令 启动支出削减机制

在与国会领导人进行了徒劳无功的会晤后,奥巴马在上周五早些时候签署法令,宣布把国防和民生项目开支削减 850亿美元。国会领导人直到最后一刻也未能就如何避免自动减支措施达成一致。奥巴马上周五表示,他不会允许各方在减支问题上的分歧影响到他的总体安排,目前注意力将转向下一个预算最后期限,即推动国会批准一项议案,延长 3月 27日到期的临时性预算法案。若融资法案无法延长,政府将面临局部关闭的命运。众议院预计将在本周批准共和党提出的一项议案,从而使政府的运转在自动减支生效后的支出水平上维持到 9月份。

点评:美国自动消减联邦政府开支或将导致美国经济领域复苏情况出现变动,因此市场将密切关注最近几周美国经济数据的情况。

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 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。

2 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。

3 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。

4 新年播种前期 棉价以持稳为主

本年度棉花供给过剩的格局奠定了棉价弱势运行的格局，但是我国因为国家收储政策的实施，改变了棉花阶段性的供需格局，使得目前交易所的注册仓单远低于盘面 1305及 1309合约的持仓量，期货市场供不应求的局面严重，主力 1309合约存在再次上扬的可能。另一方面根据机构的调查数据，新年度我国甚至全球的植棉意向均呈现下滑的态势，而进入 3月份我国棉农处于备耕期，在此期间预计国内政策打压棉价的可能性较小。

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。