

2013年3月6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 多重利好提振美股 道指周二创历史新高
- 2 1月外汇占款暴增 6837亿元难改 货币政策中性基调
- 3 尚福林称地产调控信贷政策将出台 房贷利率或上浮
- 4 多机构预测 2月 CPI将上升

总结：整体偏多。

期市动态：

- 1 农产品期货弱势反弹
- 2 菜籽系承压抛压 短期下行或有限
- 3 供需缺口增大 加大棉花直补
- 4 库存高峰抑制糖价反弹

汇鑫早评：美经济数据利好，中国经济增长目标符合预期，宏观环境偏暖。建议前期豆粕多单继续持有，减仓后轻仓持有螺纹空单，尚未建仓者观望。

外盘报价：

| | | |
|----------|----------|--------|
| 道指 | 14253.77 | 0.89% |
| 富时 100 | 6431.95 | 1.38% |
| 原油 04 | 90.82 | 0.78% |
| 伦铜 | 7775.25 | 0.43% |
| 伦铝 | 1977.5 | 0.08% |
| 伦锌 | 2012 | 0.25% |
| 纽约金 04 | 1574.9 | 0.16% |
| 美豆 05 | 1466.4 | 0.30% |
| 美豆油 05 | 50.13 | -0.28% |
| 美玉米 05 | 709 | 0.80% |
| 糖 11号 05 | 18.19 | 0.61% |
| 美棉花 05 | 86.98 | 0.83% |
| 美麦 05 | 706 | 0.48% |
| 美稻米 05 | 15.58 | -1.32% |
| 美豆粕 05 | 435.9 | 0.51% |

宏观要闻：

1 多重利好提振美股 道指周二创历史新高

供应管理协会宣布 2月份 ISM 服务业指数从 55.2%攀升至 56%。经济学家预计 ISM 服务业指数将维持在 55.2%，与 1月份持平。周一美联储副主席珍妮特·耶伦表示，央行不应在宽松货币政策立场上退却，她的讲话为股市提供了支撑。道琼斯工业平均指数上涨 125.95点，报 14,253.77点，涨幅为 0.89%。道指的历史最高收盘点位为 2007年 10月 9日的 14164.53点；历史最高盘中点位是 2007年 10月 11日盘中的 14,198.10点。

点评：道指前期曾多次上攻历史新高，但都失败，昨日在经济数据利好，美联储货币宽松政策讲话以及企业财报利好等多重因素影响下，创下盘中及收盘历史新高，将对国内股市产生积极作用。

2 1月外汇占款暴增 6837亿元难改 货币政策中性基调

央行昨日公布数据显示，2013年 1月全国金融机构新增外汇占款 6836.59亿元。这一数据成为外汇占款有记录以来最大月度增幅，也大大超出了市场预期，此前一次高点是 2008年 1月份的 6540亿元。分析人士对表示，外汇占款大幅增加的 trend 难以长久，货币政策仍会维持中性基调。

点评：外汇占款的增加表明热钱流入压力增大，对市场而言是利好，但同时将加大国内货币政策调控难度，货币政策是否会因流动性过于宽松而发生改变得值得市场关注。

3 尚福林称地产调控信贷政策将出台 房贷利率或上浮。

昨日银监会主席尚福林阐述三个观点。首先，是将出台房地产调控对应的信贷政策。其次，是银监会正在研究并深入分析存贷比监管。最后，是理财产品和信托不能算影子银行。

点评：该消息对市场而言是利空消息，但因前期市场对房地产调控政策已经消化一部分，相对来说对市场影响有限。

4 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。2月经济数据将从本周五开始陆续公布，需要密切关注。

点评：昨日公布的 CPI目标显示，今年的通胀目标将控制在 3%左右，符合市场的预期，二月 CPI数据将于本周六公布，值得关注。

期市动态：

1 农产品期货弱势反弹

昨日国内商品期市多数品种弱势反弹，其中农产品表现引人瞩目。在具体品种上，豆粕、菜粕、白糖、棉花等品种表现稍强。业内人士称，昨日商品期货普遍反弹回升，但涨幅均较小，且商品期货反弹力度明显低于股指期货，这应当和政府工作报告提出要稳定股市，市场信心有所恢复相关。值得关注的是豆粕期货，该品种在 2 月仅微跌 0.15%。豆类价格在多空因素交织的背景下仍然左右为难，一方面美豆库存紧张和巴西新作出口延误形成支撑，另一方面南美的新作供给即将进入出口渠道又带来潜在的利空压力。

2 菜籽系承压 短期下行或有限

菜籽、菜粕期货在 2 月份开始分化，大连商品交易所菜籽期货主力 1309 合约 2 月累计下跌 2.23%，菜粕期货主力 1309 合约累计上涨 2.98%，菜油主力 1305 合约累计下跌 3.26%。预计短期菜籽期价受政策抛售菜油打压，将弱势调整；但受新季菜籽最低收购价提升预期，5200-5300 区间支撑较强。菜油期价短期弱势难改，受豆油、棕榈油高库存拖累以及国储菜油抛售打压，菜油期价在 9500 上方弱势震荡为主。菜粕期货受菜籽市场整体弱势打压，短期回落调整，但后期下跌空间有限。

3 供需缺口增大 加大棉花直补

针对棉花供需缺口增大的现状，全国政协委员卞志良、刘大钧、王树理联名提案建议提高棉花临时收储价格和完善种棉补贴政策。首先，建议国家继续实施棉花收储政策，适度提高 2013 年棉花临时收储价格。同时，参照粮食直补政策办法，尽快建立棉花直补机制，以稳定棉花种植面积，保持国内棉花自给率。

4 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。

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。