

2013年3月7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 美联储褐皮书报告：多数地区经济扩张
- 2 RQFII新规发布实施 可100%投资A股
- 3 城镇化规划上半年或出
- 4 经济预测 2013年 2月份主要经济数据前瞻

总结：整体偏中性。

## 期市动态：

- 1 棉花 现货价附近买入较为安全
- 2 棕油 短期反弹不改中期颓势
- 3 沪胶 季节性走弱
- 4 持仓下降沪钢将陷入振荡

**汇鑫早评：**美元受欧元区降息预期及经济数据利好影响大幅攀升，外盘商品以弱势震荡为主，建议豆粕多单继续持有，螺纹空单继续持有。

## 外盘报价：

道指	14296.24	0.30%
富时 100	6427.64	-0.07%
原油 04	90.43	-0.43%
伦铜	7706	-0.89%
伦铝	1956	-1.09%
伦锌	1982	-1.49%
纽约金 04	1574.9	0.00%
美豆 05	1466	-0.03%
美豆油 05	50.26	0.28%
美玉米 05	688.4	-2.88%
糖 11号 05	18.2	0.05%
美棉花 05	87.24	0.30%
美麦 05	683.6	-3.14%
美稻米 05	15.34	-0.23%
美豆粕 05	435.3	-0.14%

## 宏观要闻：

## 1 美联储褐皮书报告：多数地区经济扩张

美联储周三公布褐皮书报告。报告称，受消费者对于住房和汽车的需求上升提振，上个月美国多数地区以微弱到适度的速度扩张。报告称，多数地方联储报告所在地区就业市场条件改善，但招聘计划依然有限。几乎所有地区的住房价格有所上涨，全美多数地区的库存有所下降。

**点评：美经济数据利好对股指与商品都是利好因素，但美经济数据利好同时刺激美元走强，打压商品上涨。整体而言商品将以仍维持宽幅震荡格局。**

## 2 RQFII新规发布实施 可 100%投资 A 股

3月 6日，中国证监会向社会公布《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》和《关于实施〈人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉的规定》。修改主要内容包括：此次修改 RQFII法规后，境内商业银行、保险公司等香港子公司或注册地及主要经营地在香港地区的金融机构将可以参与试点。二、放宽投资范围限制。修改后的法规放宽了对 RQFII的资产配置限制，允许机构根据市场情况自主决定产品类型。

**点评：放宽 RQFII对 A股市场而言是一个利好消息，目前 A股市场整体而言仍处于上升通道。**

## 3 城镇化规划上半年或出

国家发改委主任 6日表示，目前国家发改委正在会同有关部门编制中国城镇化发展规划，“今年如果顺利的话，今年上半年有可能出台规划。”此前有消息称，城镇化发展总体纲要《全国促进城镇化健康发展规划（2011~2020年）》（下称《规划》）由国家发改委牵头，包括国土资源部、住建部等在内的十多个部委共同参与编制。《规划》将涉及全国 20多个城市群、180多个地级以上城市和 1万多个城镇的建设。

**点评：前期建材类期货品种上涨主要是受国内城镇规划影响，发改委讲话对建材类期货品种而言是一种利多消息，但缺乏实质性措施，影响力度或将有限。**

## 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 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 5M 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。

### 2 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。

### 3 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。

### 4 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。