

2013年3月14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 美国经济数据利好 道指九连阳再创收盘新高
- 2 周小川：今年用货币政策稳物价
- 3 传深圳出台楼市“限涨令”，深圳市否认

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：楼市政策传闻等负面消息对市场继续形成利空影响，前期螺纹空单继续持有，外盘豆类受出口影响跌幅较大，豆粕多单减持。

外盘报价：

道指	14455.28	0.04%
富时 100	6481.5	-0.43%
原油 04	92.88	-0.02%
伦铜	7790	-0.50%
伦铝	1972	-0.50%
伦锌	1983	-0.24%
纽约金 04	1588.4	-0.21%
美豆 05	1447	-1.47%
美豆油 05	49.52	-0.92%
美玉米 05	710.2	-0.56%
糖 11号 05	18.8	-0.11%
美棉花 05	88.61	1.47%
美麦 05	710	0.91%
美稻米 05	14.78	-1.63%
美豆粕 05	428.9	-1.67%

宏观要闻：

1 美国经济数据利好 道指九连阳再创收盘新高

昨日美国商务部宣布，2月零售额环比增长 1.1%。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为环比增 0.9%。1月的零售销售环比增 0.1%。2月进口价格环比增 1.1%。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为环比增 0.6%。1月进口价格环增 0.6%。2月出口价格环比增 0.8%，经济学家预期为增 0.2%，1月出口价格环增 0.3%。

点评：美国经济数据利好继续对道指形成支撑，但目前国内股市受楼市调控及货币政策影响较大，短期内仍有继续回调可能。

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 传深圳出台楼市“限涨令”，深圳市否认

近日传出深圳祭出楼市“限涨令”的消息，引发各界高度关注。深圳市规划国土委昨日晚间明确表示，深圳市并未出台新的“限涨令”政策，而是在近期房价出现异动的情况下，深圳市两年来已实行的引导房地产开发企业理性定价的调控机制及时发挥了作用。

点评：深圳市出台楼市限涨令令市场恐慌，虽然深圳市相关部门予以否认，但恐慌情况蔓延市场，对投资者心理影响仍将持续。

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。