

2013年3月11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 失业率意外降至 4年低点
- 2 2月 CPI涨幅创 10个月新高
- 3 央行：2月新增贷款 6200亿 信贷总体宽松

总结：整体偏多。

期市动态：

- 1 海外风险聚集 商品反弹预期似要落空
- 2 美豆供需未调 美棉库存降低
- 3 沪胶 季节性走弱
- 4 持仓下降沪钢将陷入振荡
- 5 下游欠佳连塑重挫 空单可以继续持有

汇鑫早评：美失业率下降，中国 CPI大幅跳涨，宏观面偏暖。美豆供需未调整，建议前期豆粕多单继续持有。螺纹仍偏弱空单持有。

外盘报价：

道指	14329.49	0.23%
富时 100	6439.16	0.18%
原油 04	91.41	1.25%
伦铜	7751.75	0.59%
伦铝	1982	1.33%
伦锌	1990	0.40%
纽约金 04	1575.1	0.01%
美豆 05	1473.4	0.50%
美豆油 05	50.61	0.70%
美玉米 05	691.2	0.38%
糖 11号 05	18.77	3.13%
美棉花 05	86.5	-0.85%
美麦 05	695.4	1.70%
美稻米 05	15.395	0.36%
美豆粕 05	436.1	0.18%

宏观要闻：

1 失业率意外降至 4年低点

美国劳工部 8日发布的数据显示，美国 2月就业人数增加 236万人，其中，建筑业就业人数增幅为近 6年最高。此外，失业率从前一个月的 7.9%降至 7.7%，为 2008年末以来最低水平。受上述数据提振，美国股市 8日继续上扬。其中，道琼斯指数收于 14397.07点，涨幅 0.47%，为连续第六个交易日走高，并继续刷新历史高位。

点评：美经济数据利好支撑了美国股市继续走高，同时在欧元区失业率上升，标普调降意大利信用评级背景下，美元大幅上涨对商品起到压制作用，商品普遍震荡整理。

2 2月 CPI涨幅创 10个月新高

国家统计局网站发布消息显示，2013年 2月份，全国居民消费价格总水平 CPI同比上涨 3.2%，增速创 10个月来新高。其中，食品价格上涨 6.0%，成为推动物价上涨的主要因素。多数专家认为，尽管 CPI出现显著上涨，但其主要受到春节错位、食品价格涨幅较大等因素拉动，毋需过度担忧通货膨胀。

点评：2月 CPI涨幅大大超出市场预期，对农产品等品种而言是利好消息，今年全年 CPI目标为 3.5%，2月 CPI上涨至 3.2%，虽然有春节期间食品价格上涨因素影响，但通胀形势仍需关注。

3 央行：2月新增贷款 6200亿 信贷总体宽松

中国人民银行 10日公布的 2月金融统计数据显示，2月末广义货币 M2余额 99.86万亿元，同比增长 15.2%。当月人民币贷款增加 6200亿元，同比少增 907亿元。业内人士表示，目前信贷环境总体宽松，不排除央行适当收紧银根的可能性。2月末 M2余额同比增长 15.2%，比上月末低 0.7个百分点，比上年同期高 2.2个百分点，高于今年政府工作报告提出的全年目标增速 1.3%。

点评：与 1月信贷水平相比，2月信贷额度有所减少，但预计 1季度信贷水平仍然较高，在中国经济复苏趋势确定的情况下，外汇占款增加对通胀形势的影响将加大，不排除央行收紧银根的可能。

期市动态：

1 海外风险聚集 商品反弹预期似要落空

随着中国 2 月份宏观数据公布，对于通胀以及房地产“过热”的担忧不断升温，货币收紧及财政空间受到压缩将导致商品消费需求及投资需求都不会有太大的表现。此外，美国就业数据好转及意大利政治僵局，海外市场风险还在聚集。中美两大经济体政策收紧逼近，在 3-5 月份的传统旺季，商品价格反弹预期可能落空。

2 美豆供需未调 美棉库存降低

本月底对美国 2012/2013 年度大豆供需数据进行任何调整，年终库存仍维持在 1.25 亿蒲式耳，略高于市场平均预测的 1.22 亿蒲式耳。尽管截至 2 月份的美豆出口销量超过去年同期水平，但预计随着南美创纪录产量的大豆上市，未来几个月美国大豆出口将下降。美国大豆压榨进度也快于去年同期，但随着南美特别是阿根廷竞争加剧美国豆粕出口将下降，预计下半年度美国大豆压榨进度也将放缓。美国 2012/2013 年度棉花预测调整包括出口上调而年终库存下调。产量和国内加工需求量未做调整。基于近几周出口销售和装船进度强劲，美棉出口量上调 25 万包。预测年终库存量为 420 万包，库存/消费比为 28%。预测棉花农场平均价格为 70-73 美分/磅，下限上调 1 美分。

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。

5 下游欠佳连塑重挫 空单可以继续持有

现货方面，下游工厂复工后采购意向不积极，如果下游如期开始补库存行为，则现货价、期货价将同获支撑，而如果不及预期，则一波下跌在所难免。考虑到目前现货已经开始继续走弱，反映出下游的补库情绪依旧很淡。现货价格略有松动，本周初出厂价出现下调，后期或仍有下行空间。但是短期内由于期货贴水，做空风险相对较大，及时止盈止损显得尤为重要。

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。