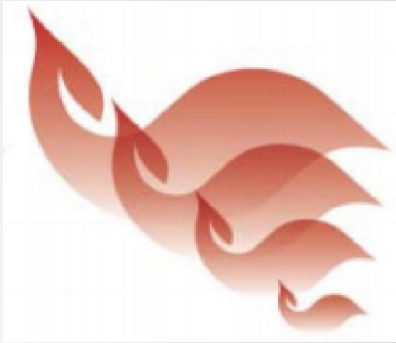


2013年3月25日



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、塞浦路斯走投无路重回谈判 今日定生死
- 2、成品油价本周迎来下调窗口
- 3、国五条降温效应未显现 一线房企上调今年目标

总结：整体偏空。

期市动态：

- 1 塞浦路斯“黑蝴蝶”力压商品回调
- 2 棉价存在下行压力
- 3 焦煤期货上市 短期空头占优
- 4 螺纹钢库存连增 16周创新高

汇鑫早评：周末宏观消息好坏参半，市场进入震荡整理区，今天将以横盘整理为主，建议暂时以观望或日内短线操作对待。

外盘报价：

道指	14512.03	0.63%
富时 100	6392.76	0.07%
原油 05	93.71	1.38%
伦铜	7668	0.77%
伦铝	1949	1.14%
伦锌	1954.75	0.88%
纽约金 04	1606.1	-0.48%
美豆 05	1440.4	-0.58%
美豆油 05	50.43	-0.85%
美玉米 05	726.2	-0.90%
糖 11号 05	18.2	-0.05%
美棉花 05	87.29	-1.03%
美麦 05	729.6	0.14%
美稻米 05	14.9	0.78%
美豆粕 05	419.3	-0.85%

宏观要闻：

1、塞浦路斯走投无路重回谈判 今日定生死

自塞浦路斯议会否决存款征税议案后，塞浦路斯财长萨里斯出访俄罗斯也无功而返，该国又重新回到与国际救助方的谈判桌上。自欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)所组成的“三驾马车”专家与塞浦路斯财政部官员进行讨论，以争取在 25 日的最后期限之前落实救助贷款。据悉，目前谈判的主要分歧之一在于是否拆分塞浦路斯最大银行——塞浦路斯银行。塞浦路斯方面建议该银行继续运营，对该银行 10 万欧元以上的存款征收 20% 的税，同时给储户股票来作为补偿。这一建议已经被欧洲央行和欧盟委员会接受，但 IMF 要求拆分该银行。

点评：塞浦路斯对市场的影响仍在持续，但影响力度已经逐渐减弱，宏观市场目前关注的焦点主要为塞浦路斯能否达成救助协议及市场主要经济体的经济数据情况。

2、成品油价本周迎来下调窗口

上周三地原油变化率已跌破 4% 红线。多家分析机构预测，按照现行调价机制，国内成品油价格或在 3 月 27 日迎来年首次下调，国内汽柴油有望重返 7 时代。分析机构预测，目前国际油价处于下行通道，此时正是推出新的成品油定价机制的好时机，因此不排除新机制随此次油价下调而同步出台。

点评：成品油面临价格下调的时间窗口，对于以原油为最上游原材料的化工类期货品种而言是潜在的利空消息，对于塑料及 PTA 等品种形成压力。

3、国五条降温效应未显现 一线房企上调今年目标

“国五条”出台已有一月，政策的降温效应并未明显表现出来，一些房地产企业依然对市场满怀信心。包括万科、保利、金地、招商在内的一线房企在 2012 年业绩基础上，纷纷上调了 2013 年全年销售目标。万科、保利、招商、金地、恒大、中海、华润置地、碧桂园、龙湖、富力等 10 家典型房企在 2012 年销售总额为 6691.61 亿元，平均同比增幅 25.6%。这 10 家企业中，目前已经有 8 家制定了 2013 年销售目标，除中海以外，其余 7 家都有一定幅度上调，且平均上调幅度为 12.8%。

点评：房地产企业上调 2013 年销售目标表明对其房地产市场的继续看好，新国五条出台以上，地方性政策细则一直未现，对市场潜在压力犹存。

期市动态：

1、塞浦路斯“黑蝴蝶”力压商品回调

22日，塞浦路斯“黑蝴蝶”压制内盘商品弱势回调，其中上市首日的焦煤指数以6.7%的跌幅领跌，PTA、焦炭、菜粕等品种指数也分别下跌2.49%、1.53%、1.07%，而贵金属和粮食品种板块上涨幅度均不足1%。全天总成交量大幅缩减253.9万余手至1368.4万余手，持仓量大幅净增15.7万余手至1195.6万余手，盘面呈现期价整体下跌、成交量缩减、持仓量扩增的弱势格局，显示空方增量资金打压、多方吸纳薄弱的对比态势。受楼市调控政策压制，能源、建材板块跌幅较大，并带动黑色金属和有色金属下跌，而受消费疲软影响，油脂油料、软商品等下跌，虽然分别受避险需求和刚性需求增长影响，贵金属和粮食上涨，但涨势较弱，难以改变商品大势偏弱的格局。

2、棉价存在下行压力

3月底2012年度国家收储和2013年第一批抛储就要结束，后期棉市的政策调控将以持续的抛储和滑准税配额发放为主，市场跷跷板的多头暂缺席。预计随着抛储的进行，市场供给日渐充足，棉价存在一定的下行压力。大规模收储过后，市场上可流通的棉花数量减少，棉纺企业用棉，尤其是对高等级棉，明显紧缺，给棉花现货和期货价格提供一定支撑。然而，本月底2012年度的收储政策将正式拉开帷幕，届时20400元/吨的市场价格支撑因素将弱化。

3、焦煤期货上市 短期空头占优

焦煤作为焦炭生产中不可或缺的基础原料配煤，其价格涨跌与其中游焦炭价格关系极为密切。主流焦炭市场价格从春节后至3月底，下调已达到200元/吨左右，整个焦化企业经营环境持续恶化，很多企业在加上副产品效益的情况下，生产一吨焦炭仍亏损150元左右。这种局面导致中游焦化厂目前很大部分处于停产限产的状态，对炼焦煤原料需求疲软。另一方面，由于下游钢厂效益不佳，也对焦炭采购热情度降低。焦企方面，焦炭库存持续上涨，为降低资金成本，焦化企业都在控制现有炼焦煤库存量，同时降低产能利用率。钢厂因利润锐减连续亏损而打压焦炭焦煤价格，预计焦炭、焦煤价格短期仍以下跌为主。

4、螺纹钢库存连增16周创新高

根据“我的钢铁”网的统计数据，截至上周全国35个主要城市螺纹钢库存为1094.85万吨，连续十六周增加，再创历史新高，同比增幅高达32.66%。其中，北京、杭州、沈阳、西安的螺纹钢库存位列“前四甲”。而就在此前一周，杭州螺纹钢库存曾创下83.81万吨的天量新高，该地线材库存量同样居高不下。据统计，截至3月15日，杭州线材库存为22.07万吨，而去年同期仅为7.46万吨。

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。