

2013 年 4 月 17 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 中国一季度 GDP 数据低于市场预期。
- 2 李克强：把更多力气用于推动经济转型升级
- 3 银监会加码融资平台贷款调控

总结：整体偏空。

期市动态：

- 1 全球大豆库存上调
- 2 国家棉花收储政策不变 全球供应趋紧
- 3 偏空出厂价指引螺纹钢下行
- 4 下游需求提前释放将引爆菜粕行情

汇鑫早评：美经济数据利好，恐怖袭击案短期影响仍在，市场大幅下跌后将以反弹为主，建议暂时以观望为宜或适当建立菜粕多单。

外盘报价：

道指	14756.78	1.08%
富时 100	6304.58	-0.62%
原油 05	88.72	0.01%
伦铜	7319.25	0.53%
伦铝	1923.25	2.52%
伦锌	1904.25	1.80%
纽约金 06	1387.4	1.93%
美豆 07	1375.2	1.42%
美豆油 07	49.07	1.47%
美玉米 07	640.6	2.01%
糖 11号 07	17.87	1.82%
美棉花 05	85.42	-0.81%
美麦 07	707.6	1.20%
美稻米 05	15.605	1.07%
美豆粕 07	396	1.67%

宏观要闻：

1、中国一季度 GDP 数据低于市场预期。

国家统计局今天发布的数据显示，今年一季度我国国内生产总值(GDP)同比增长 7.7%。这个增速虽低于此前多数分析人士的预测，但国家统计局认为中国经济平稳增长的步伐没有改变。

不过，在宏观经济保持“慢节奏”的同时，房地产业表现相当“抢眼”。统计局数据显示，一季度，全国房地产开发投资 13133 亿元，同比名义增长 20.2%(扣除价格因素实际增长 19.9%)，增速比上年同期回落 3.3 个百分点，比上年全年加快 4.0 个百分点；其中住宅投资增长 21.1%，分别加快 2.1 和 9.7 个百分点。

点评：一季度 GDP 数据低于市场预期，导致投资者对未来经济增长担忧情绪加剧，市场出现大幅下挫，在本周此种影响仍将持续，对市场形成利空影响。对金属、化工品、股指而言是较大利空消息。

2、李克强：把更多力气用于推动经济转型升级

国务院总理李克强近日主持召开新一届政府首次经济形势专家和企业负责人座谈会，听取对当前经济形势的看法和建议。李克强指出，把握宏观政策，既要站稳脚跟，更要着眼升级。我国经济发展正处在“爬坡过坎”的关键阶段，必须远近结合，在有效应对好短期问题、保持经济合理增长速度的同时，更加注重提高发展的质量和效益，把力气更多地放在推动经济转型升级上来，放到扩大就业和增加居民收入上来。出台的每一项政策，既要解决当前问题有针对性，更要为长远发展“垫底子”，努力打造中国经济“升级版”。

点评：从今年国家领导人多次讲话可以看出，今年国家宏观经济调控的重点在于经济转型，经济转型期间将产生诸多对经济增长不利的因素，对市场短期内将形成压力。

3、银监会加码融资平台贷款调控

审计署统计的数据显示，目前地方融资平台贷款规模为 9.3 万亿元，这意味着存量贷款的风险不可小觑。因此，银监会要求今年各银行根据融资平台现金流能否达到全覆盖、项目建设进度等情况，采取“及时收贷、收回再贷、据实定贷、引资还贷、只收不贷”的方式，逐步缓释存量平台贷款风险。

点评：银监会此举将对市场资金面产生较大影响，导致市场中资金趋紧，短期来看，在市场恐慌情绪下对投资者心理将形成较大影响。

期市动态：

1、全球大豆库存上调

美国 2012/2013 年度大豆压榨量上调 2000 万蒲式耳，达到 16.35 亿蒲式耳。压榨量上调反映出上半年度豆粕出口强劲的状况。干旱导致巴西和阿根廷大豆减产，进而造成两国豆粕出口下降并提振美国豆粕出口增加。近几周装船进度快于预期提振本月美国大豆出口量上调 500 万蒲式耳，达到 13.5 亿蒲式耳。本月预测美国大豆年终库存量为 1.25 亿蒲式耳，与上月预测持平，但低于市场预期水平。豆油供需数据调整包括：产量、食用需求及年终库存上调。豆油食用需求量上调抵消了菜籽油进口量和消费量的下降。

本月预测美国大豆年度农场平均价格为 13.80—14.80 美元/蒲式耳，与上月预测持平。预测豆油价格为 48—50 美分/磅，中间价格下调 1 美分。预测豆粕价格为 415—435 美元/短吨，中间价格下调 10 美元。本月预测全球 2012/2013 年度油籽产量为 4.688 亿吨，较上月预测增加 200 万吨，主要是南美产量调整。本月预测全球 2012/2013 年度油籽贸易量为 1.144 亿吨，较上月减少 140 万吨，主要是大豆贸易量下降。中国大豆进口量下调 200 万吨，达到 6100 万吨，反映出上半年度中国进口量低于预期的状况。本月预测全球大豆年终库存量为 6260 万吨，较上月预测增加 240 万吨。

2、国家棉花收储政策不变 全球供应趋紧

2013 年度中国棉花临时收储预案日前公布。方案显示，该年度将继续敞开收储，不限量，临时收储价格较上年度维持不变，仍为 20400 元/吨，收储质量按新棉花标准执行。由于市场对此计划早已充分消化，收储预案对于市场的影响并不太大。中国以外的全球棉花供应也正在收紧，全球产量数据也越来越悲观。美国农业部发布最新美棉种植意向报告，预计新年度美棉种植面积 1002.6 万英亩，同比减少 18.6%。全球棉花产量下滑预期，抵消了美国农业部作物报告预期全球棉花库存将创纪录高位的影响。而中国以外的全球棉花供应吃紧，也让国际棉花价格走高。目前，美棉报价在 88 美分/磅。但是，国内收储价格高于国外到岸棉花价格，如何平抑价差，保证棉农的正常收益和纺织业的利润，非常重要。尽管有关部门采取了一系列措施平抑价差，但总体情况至今不乐观。

3、偏空出厂价指引螺纹钢下行

随着天气逐步转暖，螺纹钢使用旺季到来，在目前政策和经济数据相对真空的情况下，市场缺乏较为明确的风向标。短期来看，螺纹钢需求情况成为影响市场走势的重要因素，因此钢厂调价信息备受关注。月 11 日，沙钢公布了 4 月中旬出厂价格，螺纹钢等品种上涨 30 元/吨，14—25mmHRB400 螺纹钢出厂价格为 3820 元/吨。同日，宝钢亦公布 5 月份碳钢产品国内期货（此处“期货”是宝钢通过远期合同方式销售的钢厂资源，并非常规意义的期货合同）价格调整通知，其中热轧、酸洗、冷轧维持 4 月份报价不变，并对 4 月 24 日前生效的 5 月订货合同给予 30 元/吨的提前订货优惠。

4、下游需求提前释放将引爆菜粕行情

近期商品市场表现疲弱。不过，在禽流感来袭之际，菜粕表现相对强势。菜粕主要用于水产养殖，禽流感导致鸡肉、蛋类消费骤降，而鱼类水产的需求量则因为替代效应而增加。下游消费回升，加速去库存。本来二季度将进入菜粕的需求旺季，而当前的禽流感事件导致鱼类需求出现提前走好迹象。为了预防 H7N9 禽流感，江苏省南京市关闭全市家禽销售市场，南京市民放弃吃活口鸡鸭改吃猪肉和水产品。部分水产品价格开始走高，特别是鱼虾价格上涨最明显。水产养殖的饲料需求提前释放，或提振菜粕价格。

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。