

工业金属

品种
简要评述
操作建议
钢材

昨日螺纹钢主力RB0909合约开3856，最高3878，最低3845，收于3867，较上一交易日上涨28，上涨幅度为0.73%。成交270952手，持仓360910手，增加10516手。线材期货主力合约WR0909开盘3769，最高3802，最低3769，收盘3795，较上一交易日结算价上涨41，涨幅1.09%，成交8214手，较上一交易日增加1908手，持仓28856手，增加352手。从钢铁产量上看，6月粗钢产量创年内新高，预示着后期市场压力将增大，但随着4万亿投资的逐步深化落实，下半年宏观环境将好于上半年，对钢材的消费也将不断增加，将缓解市场过剩压力。另外，包括中国在内的全球钢铁形势在不断好转，将促进对铁矿石的消费，而我国铁矿石谈判失利，使得现货铁矿石价格将缓慢上涨，因此中长期看，后期形成原料价格上涨推动钢材期现货价格上涨，短期看还是将维持震荡格局。

建议轻仓多单或高抛低吸策略。

有色金属

适逢美国独立日，周五金属市场在美国参与者小假期缺失的环境里，且无重要指标指引，价格可能继续维持震荡，内外盘库存、美元指数将引导盘中方向。基本金属震荡的上下限区间压力不小、支撑也强，短期尚无走出震荡的明确因素，长期看法仍认为大的趋势是震荡向上的。相较于铜，虽然铝存在庞大的过剩库存、锌存在中国产能进一步释放的压力，但鉴于铝价处于历史真实价格低位、前期涨幅有限，锌拥有长期下跌的时间优势，出于抵御未来通胀、流动性过剩的疑虑，对中长期的资产配置建议在适宜位置持有投资多头。针对短线投机，强调区间操作。

昨晚，金融市场周边走势围绕不容乐观的失业率数据与好于预期的美国工厂订单展开。数据显示，美国6月份非农失业率为5月的9.4%攀升至9.5%，创下26年新高；而欧元区5月失业率同样升至9.5%，创下十年高点。市场虽对失业率形势抱悲观预期，但超出预期的表现，仍令人气受损，担忧失业情况损及消费，经济需要更长的时间回复。受此影响，道指创4月份以来最大单日跌幅，下跌逾200点。

美元昨日震荡收涨，一方面受到失业率上升带来的避险情绪影响，另一方面，欧元区5月PPI月率下滑0.2%，而此前预期为上升0.1%。指标短期通缩仍是当前威胁，在这样的环境里，欧元区周四宣布维持1%利率不变，从特里谢的言论来看，低利率政策以及宽松的货币供应仍将是他们坚持的，且认为至年底经济不会有大的起色。英国央行的态度同样支持目前宽松的货币政策，美元从中获得支撑。

金属市场在道指、美元打压下，以铜为例，盘中曾一度跌破5000点整数关，但美国5月工厂订单增加1.2%，好于预估的0.8%，自低点拉升金属价格。整体金属继续震荡。

铜：周内我们曾给出价格宽幅震荡的区间4650-5200美元。技术上，外盘上方5150颈线位置与前期看涨支撑线形成的三角形逐渐收敛，市场对后市趋势的判断显得谨慎。外盘突破的力量需要美元指数显著破位、经济指标显著回暖以及国内买盘持续强劲的支撑，目前看，这三方面因素仍大体支撑震荡。国内市场，沪铜主力昨日在4.1万承压明显，今日价格可能继续在4万上下震荡。盘中关注长江现货升贴水对短线价格的指引。另需关注国内股市。

锌：外盘锌价看来将在1500-1700美元间震荡，上下限阻力支撑都较强。而国内锌价与铜价出现背离，国内较大的供给，特别是6月份锌精矿、精锌的产量给予市场忧虑。沪锌主力昨日围绕1.35万上下徘徊窄幅震荡，今日在外盘疲弱下调氛围下，可能首先继续向1.33万寻找支撑。

铝：外盘铝价在1600-1700美元区间稳固，与锌相同，下限支撑强劲，而国内铝横盘于1.34万水平。沪铝合约换月、流动性明显逊于铜锌，建议参与铝品种以适宜水平建立中长线多单长期持有为主。不过需要注意，铝的涨势会极慢，它通常会在一个平台长期震荡，以短期突然拉升的形态，继续长期稳固更上方的一个平台。对铝贸易商而言，由于国内目前的平台稳固，以寻找外盘跌至1600水平，而内盘不动带来的比价利润。

贵金属

品种	简要评述	操作建议
黄金	美国就业人口数据减少幅度大于预期，提振美元走强，削弱了黄金作为对冲通胀工具的吸引力，导致COMEX期金价格周四收低，盘中一度跌破930美元/盎司。COMEX 8月期金合约价格收低10.30美元，跌幅1.1%，日内交投区间位于926.60 -942.10美元/盎司之间。7月4日为美国独立纪念日，金市周五休市一天，下周复市。	震荡走势，关键点位913-917-925-943-948美元，缩短持有周期，波段操作。

农产品

品种	简要评述	操作建议
早籼稻	昨日早籼冲高回落，价格最高上探前一个交易日高点，之后大幅下行，价格收于全天最低点。持仓减少1106手，短期内早籼处于资金引领的振荡市。盘后持仓数据显示多空比例为0.76。早稻还有半月即将收获，新稻上市前价格料将震荡为主，难以形成大的单边行情。	震荡行情持续，可操作价值不大，如操作关注2070一线支撑位置。
棉花	受美元反弹以及周边股市、商品大幅回落带动，昨晚ICE期棉一度大幅下探，随后有所回升，小幅收涨，技术图形上前期高位存在阻力；国内期棉昨日高开回落，成交持仓相对平稳，短期内区间波动趋势不改，难有大幅趋势性行情。	暂时观望，或大幅调整多单介入。
油脂油料	临近周末长假期休市（美国独立日今日外盘休市），美豆主产区天气向好及周边市场疲软引发获利平仓，CBOT豆类集体走低，当日，美统计局公布5月底豆油库存在31.93亿磅，与4月（31.63亿磅）基本持平，上行显现乏力；BMD方面，受印度进口需求低迷以及现货市场疲软打压，周四马棕油收盘大幅下挫，短期看跌；国内市场，连豆类高开回落，其中油脂跌幅有所扩大，在国内基本面偏空预期下，调整有望持续。	观望，或短线持空单，注意止赢止损。
白糖	周五美国庆祝“独立日”休市一天，昨夜期糖已呈现出长周末前的清淡特征。由于原油的回落和美元的走强，10月合约收于17.58美分，全天跌幅为17个点。昨日郑糖冲高回落，盘中增仓一度达到37万手，不过截止收盘为止持仓又缩减回34万手的水平，仍未有脱离震荡区间迹象。截至昨日为止3个主产区产销数字公布，中性偏利好。	中长期看多不变。短期关注支撑位4225，前高压力4276。

能源化工

品种	简要评述	操作建议
原油	周四，纽约8月交货的轻质原油期货大幅下挫，最高探至69.74美元/桶，最低到66.26美元/桶，最终收于66.73美元/桶，比上一交易日收盘下跌3.72%，成交量萎缩；伦敦8月交货的北海布伦特原油期货收于66.65美元/桶，比上一个交易日下跌3.11%。美国的道琼斯工业指数收于8291.32点，下跌2.5%。美元兑英镑、欧元走高。劳工部周四公布的数据显示，6月非农就业人口大减46.7万人，远高于预期的36.3万人，失业率则升至9.5%。同时，美元收高，投机基金借机打压油价，导致原油期货大幅下挫。个人认为，油价将会在60美元附近获得支撑，然后维持振荡格局。	观望。
燃料油	国际燃料油现货价格下跌，但当日买家报价积极，对期价构成一定的支撑作用，尽管无现货交易达成。国内燃料油市场则涨跌互现，华南燃料油价格下跌，华东上涨，山东企稳。受国内调高成品油价格的影响，华南地炼开工积极，粗柴油、渣油价格被看好。在山东也有好的迹象，尽管仍存在亏损，但生产厂情绪乐观，看好后市。油浆价格普遍看好，因供应偏紧。华东市场因需求增加，锅炉、船用燃料油价格上涨，为全国最好的价格表现。从盘面看，期价继续整理格局，小幅收阴，隔夜原油下跌，则重心可能下移。	短线看空。

PTA	<p>昨天，PX价格没有受到原油下跌影响，小幅上涨。由此带动PTA价格走势，现货虽然成交不多，但无论是内盘还是外盘，气氛都较好，成交价格重心上扬。同时，下游市场看好，生产厂家能做平或有超出，多数主流工厂报价在11200-11500元/吨，国内大厂进口质优产品较低11050元/吨有成交，出口报价在1400-1450美元/吨附近，部分低于1400美元也有听闻。受此影响，期价上午振荡上攻，在7200元附近遇阻回落，午后比较平淡。目前，关注原油价格走势对PTA价格的影响。</p>	观望。
LLDPE	<p>LLDPE高价挂牌的消息继续影响市场心态，造成卖方市场不报盘或者少报盘，现货市场开始逐步复苏，齐鲁石化7042报价9800元/吨，广州石化7042报价9800元/吨。从近期走势看，LLDPE目前正处于万元关口的平台震荡。期货市场强烈的震荡固守意图，暗示出在未来单边下跌市形成的可能性不大，但也不排除随着国内外整体经济环境的震荡，其难免拖累性震荡。</p>	密切关注上游原料价格走向，谨慎者可观望。
PVC	<p>昨日PVC现货市场市场气氛出现了一丝好转的迹象，随着亚洲乙烯以及单体价格的持续走高，乙烯法PVC生产厂家开始上调报价，市场报价也水涨船高，出现了50-100元/吨不等的走高。尽管电石报价目前表现平稳，但乙烯法PVC的走高还是给电石法PVC市场带来了一定的支撑。多日的低迷走势之后，盼涨心态强烈，目前下游制品企业询盘有所增多，电石法五型料主流报价在64000-6450元/吨，乙烯料主流报价在6550-6750元/吨。期货市场，由于目前的6700元/吨的价格水平极大的限制了现货企业的套保操作，因而投机动能重新活跃。从昨交易日较其它期货商品的抗跌性能可见一斑。随着现货价格的回暖，期货升水幅度的收缩，市场更多的将转向震荡上行趋势。</p>	有实力者可考虑长期多单持有，短线顺势。
橡胶	<p>沪胶主力合约0911持仓量为达到了164502手，多空双方互不相让，尽管从昨交易日的态势看，空头略站上风，但现货市场东南亚报价官方报价保持平稳。割胶旺季，近期原油冲高回落，美元疲软，美国经济体失业率大幅度增加在外因上从而影响了走势。受当前亚洲丁二烯市场的报价已暴涨至900~950美元/吨SBR生产商预计将上调200~300美元/吨。近期，胶市跟跌不跟涨似乎是盘面的典型特点，从时间上看，7月初的时间能够在目前价格水平处获得较好的横盘，则就是多头的初步胜利，技术形态上，昨日交易日的冲击在心理上形成了极大的冲击，从而拖累了图形的破坏。</p>	7月初仍以震荡上行为主，高抛低吸或观望。

研发团队

品种	分析师	咨询交流	首创期货研发中心
工业金属	肖静、李敬康 刘玮	xjing@scqh.com.cn	地址：北京市西城区闹市口大街1号院 长安兴融中心4号楼11层 邮编：100031 传真：010-58379595（请标明研发中心） 电话：010-58379325
贵金属	刘旭、张良贵	liuxu@scqh.com.cn	
农产品	董双伟（棉花、油脂） 刘小英（白糖）	dsw@scqh.com.cn lxy@scqh.com.cn	
宏观金融	刘旭	liuxu@scqh.com.cn	
橡胶, L, PVC	孙圣钧	ssj@scqh.com.cn	
石油化工	练异洞	lyd@scqh.com.cn	