

工业金属

品种

简要评述

操作建议

钢材

昨天，京沪两地市场略有上涨，幅度10元/吨，上海地区二级螺纹报价3670元/吨，三级螺纹报价3950元/吨（理计）。北京地区三级螺纹报价3880元/吨。其他各品种价格都保持稳定。

RB101渐成主力合约，昨天螺纹主力合约1010受有色金属看涨气氛影响在4651元/吨的价格跳空高开，9：30下探至最低点4630元/吨，随即展开上攻行情，收盘于4677元/吨。成交与上周五持平。

钢厂方面，河北钢铁于2月26日对线材、螺纹钢、盘螺出厂价格上调100元/吨。3月1日，沙钢出台价格政策，价格不变。现货市场小涨10元/吨，钢厂方面又传来河北钢铁涨价和沙钢开平盘的消息，智利地震给有色金属带来短期利多效应，这些因素都给予多头做短多的动力。从盘面来看，今天能否有效突破4700元/吨这一春节后第一天形成的阻力位置比较关键。由此，我们建议密切关注今天盘面，如向上突破4700元/吨一线，短多寸可抢筹码杀入，止损4660元/吨附近。

有色金属

昨日，我们重点强调关注短期智利地震对内外盘铜价跳高走升的刺激，从盘面表现看，国内沪铜开盘涨停，以及外盘铜价直接升至7500-7550美元压力位置，快速消化了短期因供应受阻带来的利多拉动。但随着市场对智利地震损及铜行业消息的理性解读，以及更多的受阻铜矿、精炼厂在周日、周一慢慢重启的明朗化，智利地震这一题材短期对铜价的持续推动力已经削弱。晚间LME三月期铜自高点滑落，重新跌至7400美元下方。

阶段性的看，由于大环境利于铜价震荡上行，但获得持续性的上涨动力，在当前仍需时间蓄势：

其一，密切观察国内现货环境。周一，虽然国内长江现货报价跟随期市上涨，但现货对交割月合约的贴水由上周最大的450元/吨扩大到600元/吨，且上周上海期货交易所库存跳增3万余吨。尽管下游需求良性预期为主，但现阶段国内现货环境未露出积极主动地走升迹象；

其二，LME铜库存，特别是注销仓单水平已经升至2.6万吨，趋势上开始往多头值得期待的环境好转。但当前库存消化的速度依然不快，注销仓单比例也未达到往年旺季前价格拉升时的至少10%以上。短期这还只是个潜在利好，需要时间转向更明确的利好。单纯以目前LME55万吨的铜库存，以及全球三大交易所80万吨的存量看，运行在7400水平的铜价也是显得偏高的。价格仍需等待库存消化的时间里做到企稳蓄势。

其三，复杂的实体指标。春节以来，美国的各方面经济指标已非全线利好，大体制造业向上，而房地产业、消费者信心及初请失业金数据不大理想。昨日，进入新的一月，从制造业采购经理人指数看，欧元区最为乐观，而美国、中国虽然仍连续处在扩张期，但数据表现已不及预期。本周实体指标的关注焦点在美国周五公布的失业率。相对来说，由于中美对初步紧缩皆有动作，更深一步的行动也需时间观察指标变动，因此这段时间，我们认为因货币紧缩对金融市场带来的影响不会很重。

其四，美元。对美元指数的看法开始矛盾，上方技术阻力明显在81.8-82间，而下方可能以稳固为主。一方面，曲折实体指标以及各国央行对美元指数的影响难测，周内有四个国家召开央行会议；而另一方面，对于希腊财赤忧虑，虽然仍未有相当明确的解决办法，且希腊可能于本周发行新国债，但由于这个题材已经影响较长时间，市场对它的敏感度可能慢慢减弱。大体，美元指数在现阶段将可能以凸显上方压力位为主。

整体，将智利地震归结为短期因素，在上述因素影响下，我们对基本金属的看法，依然以维持蓄势调整为主。技术上，LME铜当前震荡区间在7100-7550美元间；伦铝强调可能在2100美元上下横盘形成阶段性的振荡；伦锌上周很弱，本周首需止跌企稳，技术上调整空间在2080-2380美元间。国内沪铜，因智利地震，主力合约在6万以上振荡，但上方首要阻力在6.15-6.2万间，今日观察铜价能否努力在6万上下振荡。铝锌受铜价提振影响有限，昨日高开低走。其中，沪铝继续关注1.68-1.7万间调整表现；沪锌自1.9万滑落，价格振荡区间可能在1.86-1.9万间。

贵金属

品种	简要评述	操作建议
黄金	COMEX期金周一基本收平，外汇市场因素带来的影响良莠不齐，美元走强对期金构成冲击，但其他国家投资者却纷纷因本币走软而买入黄金。COMEX 4月期金合约价格收盘下跌0.60美元，跌幅0.05%，至1118.30美元/盎司，交投区间位于1123.90-1112.10美元/盎司。尽管COMEX期金场内交易收盘后不久，美元指数继续上涨，但金价仍在当前水平附近波动。	震荡中或有变盘，关注短期能否成功向上突破。

农产品

品种	简要评述	操作建议
早籼稻	昨日早籼稻窄幅震荡，K线收十字星，价格在震荡的过程中得到了下方60日均线的支撑，短期显示支撑有力。截止收盘为止持仓略有增长。继续关注60日均线处价格的表现，如已建立多多头寸可以60日均线作为止盈、止损点。	关注60日均线支撑及持仓变化情况
棉花	昨夜美元强势行情，商品市场整体承压，不过在良好的基本面和技术面的推动下，ICE期糖继续上行，盘中一度突破84美分，收盘时中幅上涨并再创两年来的高点。目前内外棉价差不断拉大，其价差如何回归成为了当前关注的焦点。尽管技术上外棉存在回调需求，但从基本面趋势来看，二者回归，接下来国内棉跟涨概率在逐步增大，需要耐心等待的只是国内现货价格的跟涨。	低位趋势多单可继续持有，短期支撑压力：16660-17000。
油脂油料	昨晚CBOT美豆延续上一交易日涨势，小幅收涨。受贸易商买油卖粕套利推动，美豆油5月合约涨至2010年以来高位，收盘逼近40美分/磅重要整数位；豆粕套利打压下，豆粕收挫。随着南美大豆陆续收割上市，美豆迎来春播，主产区天气状况仍是市场关注焦点。BMD方面，马棕油基准5月合约高开蓄势上扬。国内市场，连豆主力追随隔夜美豆震荡上行，短期走势比较乐观，第一目标位3938点。连豆粕9月合约较现货贴水300元以上，反弹明显滞后于连豆、豆油，存在补涨空间。	震荡思路维持，短线买粕卖豆套利操作或可介入。
白糖	昨夜美元强势行情，ICE期糖继续承压回落，5月合约最终收于22.26美分，全天跌幅为134个点，即6%。昨日郑糖高开低走，K线收阴，截至收盘为止9月合约持仓变化不大，1101合约持仓增加约6.6万手。尽管外盘糖弱势尽显，但是内盘显现出较强的抗跌性。今日糖协会议即将召开，会上将通报2009/10年制糖期全国食糖产销情况、国家有关食糖市场的宏观调控意见，研究分析全国食糖产销形势等问题。如产量数据较为悲观，则价格有可能继续保持抗跌甚至走强态势。不过如果产量估值符合预期，不排除价格有趁机回调走势。	60日均线处所建立多头头寸可继续持有，支撑位：双底颈线处5700，波段多单参照此位置操作
玉米	受美元走强，小麦期价下挫及基金卖盘等打压，CBOT玉米期货昨晚收跌，技术面上期价无法攀升至关键的移动均线以上，仍受60日均线压制；昨日连玉米在周边豆类市场高开的带动下表现低开高走，主动性上涨仍缺乏更多利好支撑。元宵节后，产区农民余粮销售进度以及东北玉米深加工企业的收购动态都会成为影响市场价格走势的主要因素，加上三月份国内饲料需求的淡季，届时部分地区玉米市场可能会面临回落风险。在玉米现货短期内将维持弱市的情况下，期价技术反弹结束之后，玉米期货价格可能继续震荡消耗利空压力。	技术走势转好，或继续观望

能源化工

品种	简要评述	操作建议
原油	<p>数据显示，2010年2月份，我国制造业采购经理指数为52.0%，低于上月3.8个百分点。该指数已连续12个月位于临界点50%以上，显示制造业经济总体保持增长趋势，但增速放缓。新订单指数为53.7%，低于上月6.2个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业新订单量连续13个月呈上升态势，但升幅有所收窄。主要原材料库存指数为48.1%，低于上月4.1个百分点，跌至临界点以下，表明制造业企业主要原材料库存环比减少。行业层面，电石法PVC由于上游陆续放货导致货源增加，部分地区运输压力依然较大，导致商家观望心态加重。乙烯法PVC能否继续启稳将成为未来PVC走向的关键。操作建议：震荡为主要特征，日内为宜</p>	
燃料油	<p>国际燃料油价格回落，因套利船货增加和春节后中国的需求减少。国内燃料油价格稳定，各区内基准燃料油市场气氛低迷，由于原油价格波动频繁，持货商观望气氛浓厚，且随着各炼厂检修陆续开始，国产燃料油供应偏紧，使得价格高位稳定。渣油、油浆、船用燃料油均稳价。受上周五原油走高以及智利地震的影响，燃料油期价高开，但随后向下振荡整理，显示上攻意愿依然不足，主力合约的持仓也接近8万手的低位，且在进一步下降，表明在当前现货市场持续低迷的情况下，燃料油期价要想持续上涨光靠短期的利好难以实现。不过由于进口燃料油成本高企，期价向下运行的意愿也不强，随着市场对货币政策紧缩的逐步适应，期货市场的运行渐渐与基本面相吻合。预计短期期价仍将以振荡整理为主，投资者可观望等待。</p> <p>操作建议，观望。</p>	
PTA	<p>虽然上周五原油上涨，但PX价格依然小幅下跌，下游市场也转淡，优惠普遍，价格有所回落，由于受招工问题影响，下游市场开工率偏低，难以对PTA形成较为强劲的需求，PTA现货价格也在清淡中维持上周五的价格，买卖双方均以观望为主，库存压力升高。期价高开，但随后回落整理，成交量有所放大，持仓增加，仍位于较高的位置。多头在大越、永安仍高度持仓，上海通联也加入进来超过永安位于第二名，可见多头力量有增加的趋势。期货市场的仓单虽然与前期比有所回落但仍位于高，看空的力量也不可小视。预计后市仍将以振荡整理为主。</p> <p>操作建议，空头短线操作，而多头可少量逢低分批建仓，等待中长期的行情。</p>	
LLDPE	<p>消息面，美国2月制造业成长，但较预期来得缓慢；消费者支出则连续第四个月增加，显示经济持续温和复苏。济数据说明，经济复苏仍面临重大阻力，比如1月房屋销售意外降至七个月低位，且消费者信心减弱。周五，美国政府将公布非农就业报告，预计其将显示2月就业人口减少5万人，1月为下降2万人，失业率预计将从9.7%微升至9.8%。行业层面，亚洲乙烯价格继续下跌，其中CFR东南亚下跌幅度最大，跌报1215-1225美元/吨。但国内上游石化厂家出厂价纷纷走高，如：天津石化9020上调350元，报12050元/吨；上海赛科09AA上涨200元，报11600元/吨；广州石化7042上调300元，报11900元/吨。在上游的提价带动下，国内部分地区现货价格全面上涨，上涨幅度在100-250元之间。技术层面，中长期内1005后市将区域宽幅度震荡。操作建议：震荡为主要特征，高抛低吸为主操作，日内为宜</p>	
PVC	<p>数据显示，2010年2月份，我国制造业采购经理指数为52.0%，低于上月3.8个百分点。该指数已连续12个月位于临界点50%以上，显示制造业经济总体保持增长趋势，但增速放缓。新订单指数为53.7%，低于上月6.2个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业新订单量连续13个月呈上升态势，但升幅有所收窄。主要原材料库存指数为48.1%，低于上月4.1个百分点，跌至临界点以下，表明制造业企业主要原材料库存环比减少。行业层面，电石法PVC由于上游陆续放货导致货源增加，部分地区运输压力依然较大，导致商家观望心态加重。乙烯法PVC能否继续启稳将成为未来PVC走向的关键。操作建议：震荡为主要特征，日内为宜</p>	
橡胶	<p>消息面，因对债务缠身的希腊拯救计划的不确定性持续，欧元兑美元周一下滑，美元的强劲导致隔夜国际商品市场表现一般，市场的谨慎心理不减，这很将可能加大空头的打压心理优势。行业层面，数据显示，截至2月10日，日本天然橡胶库存总计为7,785吨，较1月31日库存量上升6.82%；纪录低位为11月10日止所创的3,902吨。。从技术面看，考虑到经济的反复性，近期高位震荡将是突出的特征，市场的周期性调整低点远远未到。操作建议：短空或观望</p>	

免责声明

本报告的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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告力求客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策，本公司及报告书写人不承担任何责任。

此报告版权属于北京首创期货有限责任公司，未经首创期货授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

© 2009 年 北京首创期货有限责任公司 版权所有

分析师团队

品种	分析师	咨询交流	首创期货研发中心
工业金属	肖静	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
	汪晟	wangsheng@scqh.com.cn	
	刘玮	liuwei@scqh.com.cn	
贵金属	刘旭	liuxu@scqh.com.cn	
	张良贵	zlg@scqh.com.cn	
	董双伟	dsw@scqh.com.cn	
农产品	刘小英	lxy@scqh.com.cn	
	李青	liqing@scqh.com.cn	
	田紫陌	tzm@scqh.com.cn	
宏观金融	刘旭	liuxu@scqh.com.cn	
能源化工	孙圣钧	ssj@scqh.com.cn	
	练异洞	lyd@scqh.com.cn	

联系我们

部门	地址	电话
总 部	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	010-58379300
北京营业部	北京市朝阳区北辰东路 8 号 亚运村 1 号门	010-84973081
上海营业部	上海市徐汇区南丹东路 181 号 2 楼	021-54061510
上海金融部	上海市徐汇区南丹东路 181 号 2 楼	021- 54061522
大连营业部	辽宁省大连市沙河口区会展路 18 号会展中心 M05	0411-84807218
郑州营业部	河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1601 室	0371-65615346
昆明营业部	云南省昆明市护国路 2-4 号广业大厦 15 楼 B 区	0871-3116976
哈尔滨营业部	哈尔滨市南岗区长江路 99-9 号辰能大厦 16 层	0451-82876885
济南营业部	山东省济南市泉城路 268 号永安大厦 902 室	0531- 86908558
沈阳营业部	沈阳市和平区十一纬路 25 号辽宁出版集团智能大厦 1 号楼 5 层	024-88661555
厦门营业部	厦门市思明区湖滨南路 90 号立信广场 2304 室	0592-3277300
天津营业部	天津市塘沽经济技术开发区第三大街 51 号金融街 W-2AB-4	022-59822889
长沙营业部	湖南省长沙市五一大道 800 号中隆国际大厦 801 室	0731-2681605