

## 工业金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

#### 钢材

昨天，京沪两地市场保持平稳，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。

昨天，螺纹主力合约1010平开后，于9：14开始下跌，11：02至最低点4598元/吨，随即在4600-4625元/吨区间震荡，收盘于4609元/吨。成交放大。

昨天，现货市场上海平盘，北京小涨10元/吨，现货成交逐步活跃。从盘面来看，昨天天的走势是对前天上漲的修正，4700元/吨一带短线阻力仍有作用。我们建议观望为主，短线暂时不参与操作。

#### 有色金属

消化智利地震铜供给忧虑后，上海金属昨日下午盘在锌领跌带动下纷纷收低，并拖累LME亚洲金属滑落。但晚间时段，LME基本金属迅速逆转颓势，美元指数再度自81.2上方高点滑挫，原油及黄金走高，给予基本金属收高动力。其中，LME三月期铜价重新回到7500美元，原本有可能测试下方7100美元支撑水平的铜价，在形态上继续转为可能挑战上方7550-7600美元阻力。LME铝价在原油盘中触及七周高点带动下，近期持续在2100美元上方形成阶段性调整区间，上方阻力在2190-2200美元一线。而伦锌看来偏弱，晚间涨幅最低，也显得被动，短期任务仍是调整稳定，关键阻力体现在2400美元。

从价格表现及基本面看，当前锌市最弱，铝能够获得油价支撑。而铜获得了LME注销仓单偏于利好倾向的支撑。昨日LME铜库存走升，但铜注销仓单水平升至29800吨；相对来说，LME锌显性库存超过54万吨，而注销仓单水平变化不大只有3450吨。根本上，锌价易于承压的关键也在于中国锌精矿及精锌产能产量的扩张压力。价格表现上，明确感觉到内盘跌势由锌价开启，外盘涨势则偏弱。

昨晚，金属市场人气变动快速，这与美元指数敏感度大。连续两个交易日美元都自81.2盘中高点滑落。澳大利亚与加拿大央行均暗示经济前景良好，以及希腊财赤解决方案临近明朗，晚间令欧元抛压缓和、英镑抛压减弱。对美元指数的看法倾向下有支撑，上有阻力，尚难明确突破近期振荡区间的方向。虽然市场对希腊财赤忧虑开始缓和，但英国随之而来的经济、赤字问题正在蔓延。明日英国及欧元区央行会议，需要关注欧元区央行对希腊财赤问题的态度，以及英国对被动延续宽松货币政策看法。市场也在关注周五失业率数据对美元带来的指引。

周边市场上，原油主力合约连续上攻80整数关，这主要受需求预期带动；而美元虽未滑落震荡区间，但黄金的表现却稳固走强，欧元、英镑疲势，加大货币忧虑，黄金得以在基金买盘带动下收高。来自金价的这种提振支撑，相信也在影响铜价。

大体我们对基本金属的看法，在等待库存消化的时间里，依然以维持蓄势调整为主。国内沪铜主力关注价格在5.95-6.05万间振荡，上方阻力在6.15一线；沪铝昨日虽遭拖累跌破1.68万前期调整低点，但今日继续关注其在1.68-1.7万间调整；沪锌最弱，但铜价表现可能限制锌价跌幅，关注价格在1.8万上方1.83-1.85万表现。

## 贵金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

#### 黄金

COMEX期金价格周二大幅收高，盘中触及六周新高，希腊问题出现重大转机，市场风险偏好随之升温，欧元兑美元受益大幅走高，成为金价上涨的主要推动力。COMEX 4月期金价格收高19.10美元/盎司，至1137.40美元/盎司。希腊政府将屈服于欧盟和投资者的压力于明日宣布额外赤字削减计划，欧盟给希腊设定的最后期限是3月16日。与我们昨日早盘的思路一致，市场有效突破1120美元关口，或将形成我们认为的淡季前的一轮上涨。不确定性存在于英国央行会议内容（周四）和美国非农就业数据（周五）。

有效突破1120美元关口，波段上看1170美元，关注上述不确定性影响市场节奏

## 农产品

| 品种   | 简要评述  | 操作建议   |
|------|---|--|
| 早籼稻  | <p>昨日早籼稻9月合约平开低走，60日均线失守，截止收盘为止持仓变化不大。昨日商品市场整体偏弱行情，早籼稻因此受到影响重回60日均线下方。注意关注价格在支撑位2157一线及60日均线处的表现。</p>   | 关键位置2157一线、60日均线   |
| 油脂油料 | <p>昨晚CBOT美豆类收盘涨跌不一，整体延续调整。消息面匮乏，美豆主力小幅走低，勉力收于10日均线上方；美豆粕追随美豆下探，走势相对疲弱；受益于原油反弹的溢出效应，美豆油再创新高，5月合约收盘突破40美分/磅整数关口，技术形态走好，短期关注关键点位多空争夺。BMD方面，昨日马棕油基准5月合约位于前高附近整固，收盘略低。国内干旱波及鄂、湘、黔、蒙，市场担忧干旱威胁油菜生长。周二，内盘菜籽油无视临池品种跌势，震荡收涨。豆类整体走低。</p>   | 调整延续。短线豆/粕套利思路维持   |
| 白糖   | <p>昨夜美元偏弱走势，商品市场整体略强，ICE期糖5月合约最低跌至3个月以来的低点21.12美分，下方买盘纷纷涌出，价格强力反弹，K线收出长长的下影线。昨日郑糖低开低走，价格一度下探至5600之下，K线收下影线较长的阴线。糖协会议如期召开，关于产量预期虽然利好，但是符合市场预期，会上确定3月5日将抛储26万吨成品糖，对于买方的信心造成了一定打击，价格随之下挫。不过由于外盘昨夜出现短期底部信号，内盘抛储利空也已兑现，短期下行的压力暂时得到缓解，不建议盲目追空。</p>                                | 60日均线处所建立多头头寸可继续持有，关键位置5700一线，如能有效站上，昨日下午5700离场的波段多单可以考虑重新进场 |
| 玉米   | <p>CBOT玉米期货昨晚小幅收低，全天大部时间里玉米期价呈现下行，尾市有所反弹。鉴于周一玉米最终没能突破上方均线阻力位，市场继续承受着向下压力，不过原油上涨及对今春播种较晚的担忧共同提振玉米市场；昨日在周边市场普遍调整的氛围下，连玉米震荡走低。目前国内现货市场价格震荡调整，区域走势各不相同，新的购销态势暂未有明朗迹象引发市场观望，玉米期价亦缺乏主动性表现，技术上步入盘整格局之中。东北深加工企业收购价格大体持稳，部分企业收购价格小幅下调，因近日农户售粮数量增加，企业也想给予农户价格趋弱信号，基本上季节性利空压力有待释放。</p> | 短期均线胶着，或继续观望   |

## 能源化工

| 品种  | 简要评述   | 操作建议 |
|-----|--|------|
| 原油  | <p>周二，纽约4月交货的轻质原油期货走高，最高探至80.95美元/桶，最低到78.26桶，最终收于79.68美元/桶，比上一交易日收盘上涨1.25%，成交量放大；伦敦4月交货的北海布伦特原油期货收于78.18美元/桶，比上一个交易日上涨1.29美元。美国道琼斯指数收于10405.98点，上涨0.02%。美元兑欧元、英镑收低。投资者希望希腊债务危机能够在欧盟的帮助下得到解决以及加拿大维持当前利率水平也被看做是当前经济形势好转的表现，美元下跌，导致大宗商品价格上涨。同时，世界各国关注中国两会的召开，中国的扩大内需以及结构调整政策有望得到强。原油期价收高，预计短期震荡整理形势依旧，市场等待美国库存数据的变化，希望从中获得价格上涨的支撑因素。</p> |      |
| 燃料油 | <p>国际燃料油价格上涨，新加坡市场有所活跃，当天有一笔现货交易达成。国内燃料油现货小幅上涨，市场普遍供应偏紧，进口成本上升，持货商高价待市，但由于需求有限，因此成交平淡。油浆销售顺畅，价格涨跌互现，实际资源偏少，交投清淡。高硫渣油上涨，低硫渣油稳价，供应均不多，库存偏低。粗柴油市场仍然低迷，要等待春耕时期才会有好转。期价继续振荡整理走势，成交量、持仓量均下降，弱势格局明显，但由于原油价格高位整理，使得现货成本高企，因此期价下跌有限，预计后市仍将以振荡整理为主。</p>  |      |

|       |  |
|-------|--|
| PTA   | <p>虽然隔夜原油价格下跌，但亚洲PX价格还是有小幅度上涨，但是下游市场转向低迷，涤长丝普降在百元左右，优惠偏多，对PTA现货市场构成拖累，PTA现货成交价各跌破8000元整数关口，市场气氛低迷。期价在低开后走软，成交量放大，持仓有所减少，前期多头持仓较重的大越、通联基本没有变化，看多力量仍在。而下游开工率可能有待一段时期的恢复，对PTA的采购才会逐步增加。因此预计期价在8000元上方应有较强支撑，短期仍以振荡为主。</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，美国第四季度国内生产总值修正值年化季率增长 5.9%，为2003年第三季度以来的最快增速。行业层面，近日中石化和中石油各个生产厂家上调LLDPE挂牌销售指导价格，中石化华北的生产公司齐鲁石化、中原乙烯和天津联合出厂价格维持挂牌价不变；中石油东北的生产公司大庆石化和吉林石化出厂价格调涨出厂价350元/吨；虽然已经进入了下游厂家正常开工阶段，但需求仍然没有启动，实际交投有限。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，国内烧碱行情略显沉闷，烧碱装置生产相对稳定，而出货一般，下游需求无明显改善的迹象。32%离子膜碱市场主流均价为420-430元/吨，99%片碱市场主流报价在2000元/吨左右。电石法PVC由于上游氯碱企业逐步向下调价，对市场人气造成了一定的打击，房地产行业的政策的不明朗性对PVC下游需求形成打压。乙烯法PVC，由于乙烯的回落导致天津大沽等厂家下调100元/吨，至7800元/吨。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，中国1月大宗商品进口回落，因海冰中断航运，且国内开始收紧货币政策，从近一年的发展脉络看，经济好转，更多的是伴随着大宗商品为投资的态势出现，主要是基于各国政府增发货币的行为，市场的防范和投资意识明显，但是在2010年，笔者认为，需求将更多的决定商品价格的走向，因为原料库存大增暗示需求不足。行业层面，天然橡胶生产国协会称，主产国在2010年季节性减产期间的产量将有所好转，从而改善出口。而全球第一大橡胶生产国泰国1月天然橡胶供给年率大增23.8%，得益于有利天气，同时据估计，泰国冬季的供应降幅小于08年，因出口商拥有充足库存。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<br>长安兴融中心4号楼11层<br>邮编：100031<br>传真：010-58379595（请标明研发中心）<br>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   |