

## 工业金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 钢材

昨天, 今日京沪两地市场涨跌互异, 上海地区二级螺纹报价3660元/吨, 三级螺纹报价3940元/吨(理计), 下跌10元/吨。北京地区三级螺纹报价3900元/吨, 上涨10元/吨。上海地区中厚板上涨30元/吨, 其他各品种价格都保持稳定。

昨天, 螺纹主力合约1010开盘于4630元/吨, 随后快速下跌, 于9:25跌至今天最低点4572元/吨, 10:00开始反弹, 至4610元/吨买盘力竭, 14:30之后价格再度下滑, 收盘于4586元/吨。成交与前天相同。

现货市场上海下跌, 北京继续小涨10元/吨, 现货涨跌互现, 市场没有给出决定性的方向。从盘面来看, 昨天的走势延续前天的下跌修正, 至少在短期内, 多头在4700元/吨一带没有组织有效而强势的攻击。短期盘面偏弱。但是, 从大的环境来看, 大幅下跌的条件也并不具备, 短期内我们认为还是以区间震荡, 寻找方向为主要操盘思路, 观望为主, 短线暂时不参与操作。中长线看多的投资者可以考虑在价格跌到20日均线附近逐步建立多单仓位。

### 有色金属

昨日针对外盘涨势, 我们强调了外盘金属可能在形态上再度测试上方首要阻力位置的可能, 而昨晚LME基本金属的表现, 在美元指数跌破80以及美国经济数据向好的环境下, 也基本以测试上方阻力位置为主。其中, LME三月期铜当前胶着在7550-7600美元; LME铝在2200美元一线; LME锌盘中宽幅振荡, 上方明确阻力在2380-2400美元间。

基本上, LME铜注销仓单进一步升至35975吨, 注销仓单比例达到6.5%, 以及铝的注销仓单比例也在6%以上, 提振了价格。另外, 周边市场, 黄金稳固突破前期振荡区间支持铜价, 而原油主力合约收盘终于站上80美元, 也给予了铝价支撑。相对来说, 锌品种在库存上无法获得太大动力, 价格也仍承压。对于智利地震, 由于余震不断, 海啸预警也在延续, 市场关注港口运输, 但具体影响尚难评估。

希腊公布了48亿欧元(65.3亿美元)的新紧缩计划, 以及美国服务业私人就业降幅小于预期、服务业扩张速度加快提振了风险市场人气, 美元破位80整数关, 给予大宗商品上涨力量。就如我们上周评论中所说, 对于美元变动, 基本金属对美元疲软的敏感度要更强些, 美元稳坚且时有上冲对基本金属价格的压制则显得迟缓。不过, 美元在80下方, 技术上特别是79.5下方能否打开阶段性的下滑走势依然存疑。实际上, 周内我们强调美元对希腊财赤问题的敏感度已经下降, 这个问题如果不出现进一步的恶化, 美元短期上冲的力道将减弱。但欧元区及英国财赤问题依旧存在风险, 希腊能否稳妥执行新紧缩计划也待监督。今晚关注欧元区及英国央行会议。数据上, 关注美国工厂订单及成屋销售数据。

通过昨日上海金属开盘及盘中走势, 我们认为相较外盘, 国内金属现阶段对上涨的态度显得更为谨慎、理性, 这易于稳固后市金属震荡上行的根基。今日, 国内沪铜主力继续关注价格在5.95-6.05万间振荡, 上方阻力在6.15一线; 沪铝关注其在1.68-1.7万间的调整; 沪锌依然偏弱, 关注价格在1.83-1.85万表现。总之, 密切关注价格企稳蓄势。

## 贵金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 黄金

美元兑欧元延续跌势, COMEX期金价格周三收高, 盘中触及及其上方六周半新高。COMEX 4月期金合约价格收盘上涨5.90美元, 报1143.30美元/盎司, 盘中交投区间在1132.80-1145.80美元之间, 后者为1月15日以来新高。希腊政府公布了应对债务危机的最新措施, 导致美元兑欧元延续昨日跌势, 美元指数跌破80关口, 这成为金价上涨的最大推动力。

阶段性多头市场, 控制仓位防范周四、五英美国不确定性。

## 农产品

品种	简要评述	操作建议
早籼稻	昨日早籼稻9月合约平开高走，重新站上60日均线，截止收盘为止持仓增加6千余手。近几个交易日价格在60日均线处有所反复，低位多单可以暂时继续持有，为避免频繁交易波段多单可以暂时观望等待2170阻力位有效突破后再行进场。	支撑阻力位2157-2170，同时注意60日均线处价格的表现
棉花	昨晚国际商品在美元贬值引领下，多数收涨，其中ICE期棉在经历前日修正后出现大幅上涨，收回前一交易日跌幅，整个基本面提供利好支撑没有丝毫改变，关注今日发布的周度出口报告，预期方面，3月10日下周三USDA将发布本月最新的供需月报，而10年棉花种植面积预期方面，最高预估今年种植面积增加可能达到15%；郑棉昨日平开后背离外盘大幅走强，成交持仓量激增，在内外棉价差以及资金的涌入下，郑棉经历充分调整后，行情拉升值得期待，多单耐心等待。	多头思路维持不改。
油脂油料	昨晚CBOT美豆类整体持稳，主力收盘涨跌互现。美元走贬、原油上涨为买盘提供心理动力，美豆、豆油主力小幅收涨。意外的商业交割量打压豆粕期价，豆粕5月合约延续此前跌势。关注USDA将于今日公布的周度出口销售报告。BMD方面，马来西亚油棕产区干旱加剧了马棕油供应面紧俏局面，周三马棕油基准5月合约收涨，站稳2600令吉。国内市场，多省份生猪口蹄疫仍在蔓延，养殖业亏损抑制豆粕需求，连豆粕期价延续弱势。周三内盘油脂油料整体收盘小涨。	调整延续，套利操作为主
白糖	昨夜美元走弱，不过受到来自巴西方面的利空影响，ICE期糖在基金的抛盘打压下大幅下跌。5月合约收于22.05美分，全天跌幅为59个点。巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）负责人认为，估计即将开始的10-11制糖年巴西的甘蔗产量将增长10%。昨日郑糖全天窄幅振荡，K线收十字星。截止收盘为止9月合约持仓减少约1.4万手，资金继续向1101合约转移。	前期60日均线处所建立多头头寸可继续持有，关注关键位置5700一线的压力支撑转换情况。
玉米	美元昨晚走疲为商品市场奠定基调，原油价格强劲也提振玉米期价，CBOT玉米期货昨晚中幅收高。同时播种可能推迟的担忧仍然为玉米价格提供支撑，但在3月末种植意向报告出炉前市场没有明确指引；昨日连玉米小幅收跌，缩量调整。国内现货市场价格震荡，区域走势存在差异，部分产区农户售粮意愿有所增强，局部收购价格滑落。作为市场收购主体之一的深加工企业态度各异，东北产区企业大多稳价、少数企业降价收购，具体调整视当地农户售粮情况而定。新的购销态势暂未明朗引发市场观望，后市倾向于震荡消化季节性供给压力。	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	周三，纽约4月交货的轻质原油期货走高，最高探至81.32美元/桶，最低到79.44桶，最终收于80.87美元/桶，比上一交易日收盘上涨1.49%，成交量放大；伦敦4月交货的北海布伦特原油期货收于79.25美元/桶，比上一个交易日上涨1.07美元。美国道琼斯指数收于10396.76点，下跌0.09%。美元兑欧元、英镑收低。希腊债务危机有望因希腊进一步增收节支的措施得到缓解，而美联储的三位高官同时发表演讲表示美联储将在较长的一段时期内维持当前利率不变，这些消息令美元走软。美国民间就业服务机构发布报告显示，美国2月民间就业人数减少2万人，预估为减少5万人。受此消息影响，市场忽略美国石油库存增加的不利影响，油价进一步走高，重上80美元，预计将向更高的价位迈进，第一目标位置85美元。	操作建议，谨慎看多。

燃料油	<p>国际燃料油价格小幅下跌，源于中东套利船货的增加，巴基斯坦采购稳定，使得新加坡市场气氛有所活跃，180型号由于供应偏紧而好于380规格的燃料油。国内燃料油价格持稳，而船用燃料油价格上涨明显，尤其在海口。渣油在华南供应偏紧，多数厂商努力寻找货源，甚至到山东寻找，而由于运费成本的存在可能使得渣油价格上涨具有明显的推动力。油浆资源偏少，销售顺畅，个别厂商上调报价。期价继续维持振荡整理，成交量、持仓量萎缩，市场气氛平淡，由于原油价格在高位运行，使得燃料油期价下跌有限，投资者可继续观望，等待突破时机的到来。</p> <p>操作建议，观望。</p>
PTA	<p>原油在高位维持振荡，PX却呈现跌势，亚洲价格下跌达16美元/吨，下游市场也延续前期下跌走势，各品种普降在100元/吨左右，这些情况对PTA现货市场构成较大压力，在采购低迷的情况下，多数持货商选择观望，而少量的成交不足以使价格有大幅度的下跌。期价继续维持振荡走势，收盘价小幅下跌，而持仓量、成交量均明显放大，前期多头集中的期货公司基本没有变化，而当天主要的成交来自于浙江的期货公司，显示前期多头较为坚定，当前的散户较为迷茫。目前，两会已经召开，个人预计，由于纺织品是国家的重点产业，中央政府的扶持政策相当明显，而出口方面会因国际市场的好转而改变，相信本年度纺织品的出口贸易会大幅向好。短期来看，8000-8200元附近有较强支撑，空方要想突破这一区域需要大的利空理由。</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，受能源价格上涨推动，2010年年初发达经济体的消费者价格指数(CPI)较上年同期升幅继续扩大。OECD公布的数据显示，1月份OECD 30个成员的CPI较上年同期上升2.1%，去年12月份CPI较上年同期上升1.9%。行业层面，LLDPE行情走势较为沉闷，上游原料乙烯亚洲市场价格大跌，CFR东北亚报1181-1191美元/吨，CFR东南亚报1171-1181美元/吨。国内石化厂家出厂报价稳定，但华东地区市场价格则继续回落，市场上实际交投冷清，目前的高价位令下游工厂以观望为主。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，我国2010年1月EDC进口量为46112吨，均价在USD 381.84/mt。1月份进口量较2009年12月份降低29%。1月中国进口VCM94314吨，均价为USD 719/mt。1月中国进口VCM量环比降低16%，主要来自日本，韩国和台湾。1月份中国进口聚氯乙烯纯粉9.32万吨，均价为897.52美元/吨；1月份出口纯粉1.12万吨，均价为909.95美元/吨。现货市场，国内烧碱市场走势暂且平稳，目前下游需求能力有限，对行情缺乏支撑力度。乙烯法PVC能否继续企稳将成为未来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，数据显示，截至2月20日，日本天然橡胶库存为7,827吨，较2月10日的7,785吨增加0.54%。日本天然橡胶库存曾在11月10日跌至历史低点的3,902吨。天然乳胶库存从232吨减少至183吨，而合成橡胶库存从1,775吨增至1,907吨。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。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，近日面临一个反弹，非转势。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