

## 工业金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 钢材

上周五，上海地区继续下跌10元/吨，连续四天下跌，二级螺纹报价3640元/吨，三级螺纹报价3920元/吨（理计）。北京地区保持稳定，三级螺纹报价3900元/吨。其他各品种价格基本都保持稳定。

钢厂方面，柳钢新的订货政策价格保持不变。

螺纹主力合约1010开盘于4528元/吨，随后震荡上行，收盘上涨32元/吨，收于4560元/吨，最低价4564元/吨。成交少于周四。

从盘面来看，开盘后多头依托20日均线反弹成功。我们认为周一RB1010继续保持区间震荡的走势

### 有色金属

上周首先在智利地震因素影响下，基本金属中供求形势显得最紧张的LME三月前期铜跳高，离开守稳下方7100美元支撑的状态，在上周大部分交易日转为频繁测试上方7550-7600美元趋势线。技术上，短期伦铜在7550-7600美元仍有反复的可能，但价格重心缓慢上抬，突破这一区域后更上方的阻力在7800美元。

当前宏观面利好于基本金属，上周五美国2月失业率数据好于预期。而更重要的全球有色金属需求最大的国家中国，其政府工作报告透露乐观情绪：其一，对GDP增速的预期为8%，通常有色金属需求增速将至少与GDP保持一致；其二，政府通过进一步放大财赤预算及将货币信贷投放目标立在7.5万亿元，增强了主要以延续适度宽松的财政、货币政策的倾向。

周边市场，美元指数上周以向上突破未遂、振荡为主。因希腊紧缩计划及成功发行国债，市场对希腊财赤忧虑的敏感度已经下降，欧元空头持仓也自纪录高位下滑，美元想要在进一步的触及前高通过向上的方式打破区间震荡，需要欧元区其他国家财赤忧虑的升温以及英国出现更消极的状况。指标面，当前美国复苏趋势虽指标曲折，但整体有利，周内多数时间数据缺乏，重点关注周五晚间美国2月零售销售，周四中国国家统计局将公布2月经济运行情况。

基本面考虑，铜铝注销仓单呈放大倾向，且库存有所下滑，锌在这方面显得不利。上周五LME锌价录得较大涨幅，我们认为这主要与前期锌价跌幅最深有关，技术上，需要密切关注伦锌在上方2400美元的较强阻力。锌价能否突破这一关键位置在于铜的表现。外盘铝在2200美元上下震荡，主要受原油升上80美元推动，短期倾向LME铝继续围绕该整数关振荡的可能性大些。

总之，国外金属尤其是铜锌都开始挑战上方阻力位，但能否成功需要上海金属走势配合。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。沪铜主力已经开始将下方稳固区间升至5.9万水平，上方短期阻力在6.05-6.15万间。趋势上，步入旺季阶段，我们认为6.2-6.3万的铜价显得合理。当前铜现货积极性不高，但上周呈现价格稳固走升，且贴水缩减的状况。沪铝在1.68-1.7万间获得良好支撑；沪锌图形上是最不稳的，也是投机资金主导力度最大的，上周一度跌至1.8万水平，走势上今日关注1.9万阻力。

## 贵金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 黄金

COMEX期金价格周五收盘略微走高，美国公布的2月份非农数据强于预期，市场风险偏好升温，美元走软，黄金则受到支持。COMEX 4月期金合约价格收盘上涨2.10美元，至1135.20美元/盎司，交投区间位于1141.20-1127.50美元/盎司。

多头操作，维持挑战1170美元观点，控制仓位。

## 农产品

品种	简要评述	操作建议
早籼稻	上周五早籼稻9月合约窄幅震荡，持仓变化不大。目前价格已经连续第二个交易日在60日均线下方运行，多头暂时观望为宜。	如已建立空头头寸可以暂时持有，压力位2157、60日均线。波段多单暂时不建议入场，场外观望为宜。
棉花	上周末国际市场在美国公布的经济数据利好氛围下，整体走强，尤其以工业金属、原油为首，农产品小幅涨跌，ICE期棉中幅走高，一度上涨至前一日高位，周总体维持高位蓄势整理；郑棉上周末尾市减仓，缩量小幅反弹，技术上收于所有均线上方，进一步构筑楔型整理图形，基本面国内现货普遍走强，对行情形成支撑，近期新疆、华北普遍降雪降温，不利于棉花运输等。	多头操作不改，多单继续持有，耐心等待。
油脂油料	USDA三月供需报告将于本周出炉，市场缺乏新消息指引，CBOT豆类延续调整行情。上周五CBOT美豆类收盘涨跌不一，美豆5月合约收盘小幅互补前一交易日跌幅；受原油走升的溢出效应助推，豆油整体走势略好；豆粕延续弱势，主力继续下探。BMD方面，本周即将举行的植物油会议利好预期影响下，上周五马棕油基准5月合约收盘维持在2670令吉/吨。国内市场，上周五内盘油脂油料普遍低开高走，对前期跌幅进行技术修正。连棕榈油涨势抢眼，主力9月合约收盘到达1月13日以来高点，日内与豆油价差回归至500点以内。	豆棕趋势单逐步获利平仓。买豆油卖棕榈油短线套利可介入。缺乏实质性利多支撑，单边追涨不宜
白糖	周五商品市场整体偏强走势，ICE期糖小幅反弹，5月合约收于22.19美分，全天涨幅为52个点。经过连续下跌，下方出现不少的买盘支撑，预计下行空间有限。上周五郑糖1101合约低开高走，K线收长阳，截止收盘为止持仓增加近5万手。上周五进行了26万吨国储糖的拍卖工作，全部成交，成交均价5438元。旧糖的拍卖价已经上涨到新糖的水平，对于价格的起到了有力的提振作用。	低位趋势多单可以暂时继续持有，关注9月合约对5700的突破情况。
玉米	CBOT玉米期货上周五收跌，接近日内及本周低位，在早盘上扬后遭遇技术性压力，由于缺乏买盘而回落，在基本面方面市场获得潜在支撑但不足以推高价格。交易商正静待下周三公布的美国农业部供需报告，在此报告出炉前市场交投将谨慎；上周五连玉米早盘低开低走，午后在周边油脂类品种强劲走高的带动下翻红。目前国内现货市场价格暂时平稳，玉米市场需求低迷以及农户待销玉米数量居于高位继续压制产区玉米收购价格，具体调整视当地农户具体售粮情况而定。从盘面来看，玉米反弹较弱，期价受制于季节性压力，但仍未摆脱跟随走势。短期倾向于震荡消化供给充足压力，但回调空间不宜过分高估。	走势偏弱，1009下看1850处支撑

## 能源化工

品种	简要评述	操作建议
原油	上周五，纽约4月交货的轻质原油期货价走高，最高探至82.06美元/桶，最低到80.47桶，最终收于81.5美元/桶，比上一交易日收盘上涨1.61%，成交量放大；伦敦4月交货的北海布伦特原油期货价收于79.89美元/桶，比上一个交易日上涨1.35美元。美国道琼斯指数收于10566.2点，上升1.17%。美元兑欧元、英镑收低。美国劳工部周五公布，美国2月非农就业人口减少3.6万人，预估为减少7.5万人；失业率为9.7%，预估为9.8%。这些数据提振了市场人气，油价继续走高，预计将冲击85美元整数关口，投资者多头持仓。 操作建议，谨慎看多。	

燃料油	<p>上周期价继续振荡整理，成交量、持仓量均有萎缩，从盘面看，期价连续在4500元附近运行两周时间，有向上突破的愿望。主要是原油价格在最近一段时间也在横盘振荡，有时也突破80美元整数关口的位置，对燃料油期价起到了一定的支撑作用，而现货基本面实际表现不佳，燃料油需求有待恢复，目前主要是船用燃料油为主。渣油销售看好，价格也高，也在一定程度上支撑了价格。预计本周期价仍将以振荡整理为主，若无特别利空，可能重心上移。</p> <p>操作建议，谨慎看多。</p>
PTA	<p>上周虽然原油价格在高位运行，但PX价格却阴跌不止，至周五方有所缓解，对市场人气影响较大，而下游也陷入低迷，价格连续走低，开工率偏低，受民工荒影响较大。PTA现货价格在振荡中缓慢下跌，成交不多，市场等待进一步的需求变化。期价连续下跌，周五反弹，弱势特征明显，前期多头主力均被套牢，但8000元附近应有较强支撑，多头可在这一带逢低买入，等待振荡反弹的机会。</p> <p>操作建议，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，美国股市周五大涨，Nasdaq指数收在18个月最高收位，因2月美国就业人口降幅低于预期以及消费信贷增长显示经济企稳的迹象；报告显示，美国1月消费者信贷增加49.6亿美元，为一年以来首次上升，且为2008年中以来最大的月度涨幅，12月消费者信贷修正为减少45.7亿美元，该数据提振金融类股。行业层面，各地现货市场中，节前低价位厂家备货充足，加上开工不足等问题下游工厂需求表现极为疲弱。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，日内短多为宜。</p>
PVC	<p>数据显示，电石法PVC随着上游价格的逐步回暖，基本处于止跌迹象，但目前在下游需求疲软，市场交投依旧清淡，从目前市场趋势来看，PVC基本流露出见底迹象。乙烯法PVC支撑力度明显不足，随着亚洲乙烯回落至1200美元下方，上游乙烯法生产企业降价渐明，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，目前东南亚橡胶处于割胶淡季，供应仍偏紧，国内主产地云南旱情仍没有缓解，从需求面来看，1月份汽车销量再创新高，尽管2月全球汽车数据不如一月强劲，但总体仍显示全球车市的复苏走势。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