

## 工业金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 有色金属

昨晚，缺乏重要经济数据指引，LME基本金属晚间走势涨跌不一，其中，伦铜未能守住亚洲盘跟随沪铜人气的涨幅，技术上继续在上方首要阻力7550-7600美元承压；LME铝价再次回吐大部涨幅，价格仍可能以在60日均线或2200美元上方企稳振荡；伦锌收涨但同样在我们强调的上方2400美元较强阻力位滑跌。整体，因中美宏观经济仍处复苏趋势，且基本面库存流出方向利于基本金属，价格重心抬稳，但过剩的库存总量仍可能令金属价格在当前阻力位置承压。在库存释放的过程里，基本金属还需调整蓄势。

由于缺乏明确数据，周一LME铜价表现与美元指数关联度大，昨晚美元指数大体在80-80.5间振荡，盘中，美元曾一度因希腊财赤忧虑进一步缓解承压下挫，但又因英国政局财赤问题隐现，脱离低点小幅收高。美元指数短期仍上有阻力、下有压力。今日同样缺少经济数据、关键事件引导。

眼下外盘金属突破前期阻力位置的关键，在于国内周一显得积极的做多情绪能否延续，以及国内的现货环境。昨日沪铜主力突破上方6.05万阻力，今日首需关注价格在6-6.05万表现，我们认为可能以蓄势性质的窄幅震荡为主，短期略宽的震荡区间在5.9-6.1万间。趋势上，步入旺季阶段，随着消费效应的正常显现，我们认为6.2-6.3万的铜价是有可能的。沪铝增仓受到关注，价格突破了1.68-1.7万前期底部区间，升上1.7万，此品种由于下方支撑良好，在支撑区间介入的买盘可耐心中期持有，中期目标位在1.8万水平。

沪锌是我们重点关注的，周一，主力锌价随LME锌周五涨势高开，且保持高开高走。基本上，这个品种既无铜良好的注销仓单形势、中国精锌供给也未向铜那样受制于人；锌也不向铝那样具备良好的能源题材。但这两日内外盘的涨势却相当亮眼，价格上涨的原因，我们主要归结为前期跌幅过大，且企稳节奏滞后于铜铝。技术上，外盘2400阻力相当显著，价格能否突破在于整体金属环境，以及国内锌品种投机资金的推动。国内沪锌主力今日首先关注价格在1.9万上下表现，下一步锌价可能向上方60日均线振荡。

## 贵金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 黄金

近期黄金价格波动非常剧烈，而白银和铂系金属表现相较稍显强势。欧元兑美元回吐涨幅影响，COMEX期金价格周一收低。COMEX 4月期金合约价格收低11.20美元/盎司，报1124美元/盎司。受希腊总理潘帕德里欧的利空言论打压，周二纽约午盘欧元/美元迅速走低，几乎回吐今日早些时候所获得的全部涨幅。美元指数则从80.10一线急速上扬，至80.50上方日内新高。

波动加大，控制仓位，震荡上行通道，支撑位于1110美元附近，注意盘面情绪变化

## 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，价格波动范围仅为7个点，截止收盘为止持仓增加2千余手。目前价格已经连续第三个交易日在60日均线下方运行，多头暂时场外观望为宜。

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，场外观望宜。

棉花	昨晚国际市场消息面乏却，商品市场总体表现平淡无奇，涨跌不一，ICE期棉下探回升，收盘小幅走低，等待明晚USDA发布最新一期的供需月报，关注美棉产量、出口、期末库存，以及中国产量、消费、进口数据的变化，总体预期报告偏多；郑棉昨日增仓上行，节后第四次上突万七关口，基本面国内目前提供利好支撑，关注期货持仓变化。	多头思路不改。
油脂油料	USDA新月度报告公布前，CBOT美豆类整体延续盘整调整态势，部分交易商回补空头寸，多数交易日谨慎观望等待指引。分析机构预估09/10年度美豆库存介于1.7-2.35亿蒲式耳，均值在1.95亿蒲式耳，略低于2月供需报告预估水平2.1亿蒲式耳。昨晚CBOT美豆5月合约小涨逼近9.50美元/蒲式耳；受买油卖粕套利推动，美豆油主力维持在40美分/磅上方。BMD方面，明日召开的棕榈油会议利多支撑，马棕油基准5月合约走好，涨势明显强于临池品种。国内市场，进口豆价格低廉，国产豆压榨企业处境未见明显好转。昨日连豆类、油脂整体延续上周五反弹行情，连棕榈1009再创近日新高，报收7030点。	棕榈油高位易受相关品种拖累，短线多单逢高获利离场。套利思路为主，单边观望。
白糖	昨夜ICE期糖继续沿下行通道运行，5月合约最终收于21.57美分，全天跌幅为62个点。巴西10/11榨季3月中旬就要开榨了，这将是今后2个月里左右市场的最关键因素。技术上关注2.5美分一线的支撑力度。受上周五良好的国储拍卖价格及外围商品市场影响，昨日郑糖跳空高开，盘中价格一度下探至5日均线处获得支撑后上行，最终价格收于众均线之上。昨日价格在运行的过程中下探5700支撑，5700一线显示出较强力度。	低位多单可以继续持有，突破5700处所建立波段多单也可以继续持有，可以在开仓位置上下浮动部分空间作为止盈、损位
玉米	CBOT玉米期货昨晚小幅收跌，盘中交投振荡。市场等待周三美国农业部公布的作物供需报告，很多人预期美国农业部将调降2009年作物产量预估，不过需求同样可能下滑。盘中大多数时间玉米期货的走势和美元相反；昨日连盘玉米走势呈现缩量减仓反弹，仍未摆脱被动跟涨，仓量配合不佳，主动性买盘相对缺乏，而现货市场需求低迷以及农户待销玉米数量居于高位仍然压制产区玉米收购价格，短期倾向于震荡消化供给充足压力。技术上，9月合约上档面临60日均线压制，走势缺乏明显方向。	震荡格局未改，暂时观望

## 能源化工

品种	简要评述	操作建议
原油	周一，纽约4月交货的轻质原油期货走高，最高探至82.41美元/桶，最低到80.75桶，最终收于81.87美元/桶，比上一交易日收盘上涨0.45%，成交量萎缩；伦敦4月交货的北海布伦特原油期货收于80.47美元/桶，比上一个交易日上涨0.58美元。美国道琼斯指数收于10552.52点，上升0.13%。美元兑欧元、英镑收高。英国的债务问题再度引起市场的担忧，因大选带来的不确定性可能增加政府的信用成本，英镑兑美元走低，而欧元持平，从而使得美元指数走高。但这并没有影响原油期货的走高，因上周五美国的就业数据继续提振市场人气。预计油价仍有冲高可能，多头可继续持仓。	操作建议，谨慎看多。
燃料油	上周五，国际燃料油下跌，从而使得国内现货走势趋于稳定，结束了连续数日的上涨。华南、华东基准燃料油价格稳定，市场多呈现观望态势。渣油稳价，销售顺畅。船用燃料油基本维持稳定，忽略外盘的影响。油浆供应偏紧，销售顺畅。期价在隔夜油价上涨的情况下高开后振荡，至尾市有微幅上涨，成交量和持仓量进一步萎缩，显示上涨量能不足，预计后市仍将振荡，若原油价格冲击85美元的高位，燃料油价格可能进一步走高，但无基本面支撑，多头需谨慎。	操作建议，多头谨慎持仓；空方宜观望，或逢高放少量空单。
PTA	受隔夜原油上涨的影响，PX价格止住跌势，下游市场也明显好转，产销率明显上升，价格也上涨50-100元/吨左右。PTA现货气氛明显好转，询盘增加，但持货商比较乐观，报价在8000元以上，买方在高价位下观望增加导致成交不多。期价高开高走，成交量、持仓量均有所放大，市场做多气氛浓厚，最高已经逼近8400元，预计短期内反弹仍将持续，而第一高点在8700元左右，若放量突破，有望挑战9000元关口，不然，则在8000-8700之间做区间振荡格局。	操作建议，多头持仓，空方观望。

LLDPE	<p>消息面，现货市场贸易商出货积极性依然较高，各地市场报价整体是下行，节前低价位厂家备货充足，加上节后民工荒以及元宵节后开工不足等问题下游工厂需求表现极为疲弱，华南两大石化厂家降价挂牌，顺德、汕头、广州等市场PE报价走软，跌幅在100-200元/吨，线性主流价在11200-11350元/吨，广州石化7042含税价11350元/吨，茂名石化7042报在11300元/吨。华北市场、华东市场基本也如此，目前国内PE市场面临前有进口压力后有大量库存积压、下游开工不足的拖累，后期将维持震荡格局。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，国内烧碱市场总体运行平稳，个别地区厂家报价有零星变动，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由于需求难以跟进，因此市场对后市也基本以看淡为主，乙烯法PVC因油价上涨并未带动乙烯法PVC行情的好转，市场冷清，天津大沽继续下调出厂价格给市场信心再度承压。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>迹象显示，中国居民消费价格总水平将在今年上半年超过3%的政府目标，而政府工作报告显示，政府决心控制通胀，这也潜在表明今年的预期经济不会过热，不会造成通胀居高不下，而一旦出现，政府可能动用加息等宏观经济调控政策进行打压。行业层面，印度国2月天然橡胶产量较2009年同期的48,295吨，增加6.6%至51,500吨，该国2月天然橡胶进口量同比激涨323%，至10,236吨，出口量同比大体持稳。此外，印度在2009年4月至2010年2月期间天然橡胶产量从上一年同期(2008年4月至2009年2月)的816,200吨降至780,750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。</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