

## 工业金属

### 品种

### 简要评述

### 操作建议

### 钢材

昨天，京沪两地价格普涨。上海二级螺纹报价3660元/吨，三级螺纹报价3940元/吨（理计）。北京地区三级螺纹报价3920元/吨，普遍上涨20元/吨。其他品种和炉料出现20-100元/吨的涨幅。

昨天螺纹主力合约1010开盘于4615元/吨，昨天结算价附近，随即下跌。9：18在4600元/吨附近买方接盘踊跃，价格一路拉涨，至4639元/吨（日60均线）处受到阻力，收于4636元/吨。成交持续放大。

现货市场，因炉料价格上涨，原材料成本刚性推动，今天京沪钢铁所有相关产品都出现不同幅度的上涨，普涨趋势非常明显，从历史经验来看，这样的表现往往是一轮中期上涨趋势的前兆。从消息面来看，目前两会期间，无特别利空宏观政策出台。

库存方面，目前库存压力持续增长，但由于出口开始回暖，钢厂又开始停产检修，贸易商纷纷判断目前库存已接近峰值，3月中下旬将出现缓慢下降。从盘面来看，今天延续昨天反弹性上涨的趋势，低开高走，典型的蓄势待发状态，但目前上方60均线和4700元/吨一带短期压力明显，对多头趋势发动形成障碍。同时，从多空主力动向来看，多仓大胆建仓，但以钢厂为背景的空方加仓力度也丝毫不弱。我们认为目前仍以区间震荡的走势观点来看待RB1010合约，但密切关注最近现货和库存的变化，如变化符合大家预期，则一波中期上涨趋势形成的可能性非常高。操作上，我们仍建议短空以4700元/吨或者60均线为止损价格设计操盘计划；中长线看多者，对盘面保持关注，激进者可以20日均线作为止损，继续寻找多头入场机会。

### 有色金属

昨晚，依然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，LME三月期铝继续在原油期货价格连续5个交易日站稳80整数关推动，小幅收涨，且近期LME铝库存流出趋势也对铝价有所支撑。技术上，外盘铝价中期阻力目标位在2400美元，沪铝主力昨日在1.69-1.7万间振动。操作上，铝下跌空间显得有限，当前位置显得稳固，建议1.68-1.7万间介入的多单耐心持有。

伦铜周二小幅下滑，但价格脱离盘中7400美元低点，扳回大部跌幅。自上周因智利地震影响抬高的铜价，近期基本在7400-7600美元间振荡，价格方向性不强，但上方阻力仍旧以承压为主。短期铜价仍需蓄势，一来库存虽已持续下降，但绝对量仍然很大；二来周边市场情绪尚难呈现一致利好。沪铜昨日大部分时间在我们给出的窄幅区间6-6.05万间振荡，今日价格仍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。

LME锌昨日也小幅下滑，我们认为外盘努力持稳在60日均线上方，而突破2400阻力位短期还需时间。国内沪锌阻力以努力站稳1.9万整数关为主，上方首要目标位在60日均线。

整体，周二内外盘金属在表现上与周一没有太大区别，我们对金属需时震荡上行的态度，以及给出的中期目标位没有改变。不过，自今日起，本周指标公布的密集度将加大，受指标波动影响，内外盘金属价格可能出现较大幅度波动，但方向难测，大体倾向价格表现仍会以稳固为主，且上方阻力有所承压。

周三，中国2月进出口表现及货币供应量是市场关注焦点；周四，国家统计局将公布2月经济运行相关数据。2月信贷投放环比大幅下滑，是当前市场普遍预期。需要重点关注2月国内进出口形势继续转暖，特别是2月消费者物价指数可能出现的大幅跳升，对市场人气，尤其是对中国货币紧缩节奏预期带来的影响。由于国内整体经济形势良好，大方向考虑，国内进一步的紧缩行动，甚至在最快的未来几周提出初步加息，也未必会对金属震荡上行的趋势带来激烈影响。

周边市场，昨日美国股市启动涨势一周年纪念，美元指数则继续振荡，短期希腊问题虽有缓解，但葡萄牙，特别是英国政治、财赤问题忧虑隐现，评级机构就此发出下调评级警告。因此，美元指数恐仍以调整振荡为主，尚难走出突破性的持续涨跌。

## 贵金属

品种	简要评述	操作建议
黄金	COMEX期金价格周二略微收低，盘中触及1110美元下方一周新低。COMEX 4月期金合约价格收盘下跌1.70美元，至1122.30美元/盎司，交投区间位于1125.10-1108.20美元/盎司。中国对于整个国际黄金市场的重要性自然是不容小觑。国际金价周二继续承压，一方面是因为汇市影响，但一定程度上也是因为中国官方再次否认了对增持黄金的兴趣。	波动加剧，控制仓位，多看少动，震荡上行思路延续。

## 农产品

品种	简要评述	操作建议
早籼稻	昨日早籼稻9月合约小幅下跌，截止收盘为止持仓减少4千余手。目前价格已经连续第四个交易日在60日均线下方运行，多头暂时场外观望为宜，空头可继续持有。	空头继续持有，压力位2157、60日均线。
棉花	昨晚国际商品受美元反弹影响大多收低，工业品尾市收回部分跌幅，农产品市场等待今晚USDA月度供需报告发布，软商品市场大幅下挫，其中ICE期棉下挫2%，回落80美分关键价区，今晚棉花供需报告市场预期偏多，但如果无太大惊喜，警惕短期的利多出尽，本月底即将发布的每年第一次种植面积预估，为各方警觉；郑棉昨日突破上扬，成交、持仓激增，未来上涨空间有望进一步打开，从盘后公布的持仓结构来看，多空增仓均十分坚决，国内现货目前来看对行情支撑明显，今日走势，预计会受外盘影响低开，但不改趋势性上涨格局。	多头思路不改，逢急速回调继续买入。
油脂油料	昨晚CBOT美豆类整体小幅收挫。原油等外围商品走软、美元持稳为豆类市场施压，部分交易商在USDA月度供需报告发布前削减风险头寸。美豆主力合约维持在950点下方震荡；豆油、豆粕追随美豆收低。BMD方面，受国际原油跌势拖累，周二马棕油基准5月合约高位下探，回踩10日均线。国内，昨日连豆类延续区间震荡，收盘涨跌不一。连豆油受棕榈油、菜籽油带动，尾盘拉升显著，以7582点报收，短期关注60日均线处多空争夺。连棕榈油再创新日新高。关注今日晚间即将公布的USDA3月供需报告指引。	关注棕榈油9月合约7182点附近突破情况。高位风险偏大，短多注意止盈。
白糖	昨夜ICE期糖破位下行，在巴西即将开榨、大量新糖上市预期之下，5月合约最低跌至20.22美分——这是自从8月6日以来的最低点，最终收于20.32美分，全天跌幅为125个点。5月合约收在20.40-20.50美分之下，如果交易商回补空单，价格有望产生反弹，否则仍有下跌空间，注意关注此次破位下跌能否得到确认。昨日郑糖低开高走，K线小幅收阳。昨日广西、云南部分地区出现降雨，对于盘面起到一定的打压效果，不过5700一线支撑仍旧强劲，收盘为止价格仍站于此位置之上。	低位多单可以继续持有，外盘的疲弱可能引发价格的调整，波段多单注意5700一线。
玉米	受外部市场压力及USDA报告出炉前的头寸调整拖累，CBOT玉米期货昨晚收跌，美元走强以及原油期货下跌为市场奠定利空基调。尽管市场预测农业部将下修2009年作物产量预估，但作物产量的降幅可能将被需求的疲软所抵消，报告难以产生利多影响；昨日连玉米延续缩量反弹格局，国内现货市场价格整体偏弱，气温不断回暖、农户销售压力增大。因农户惜售心理较为严重，因此目前阶段手中仍存有大量余粮。农民今后的售粮节奏将影响阶段性现货走势。连玉米目前仍未摆脱被动跟涨，加之仓量配合不佳，短期仍倾向于震荡消化供给充足压力	震荡思路，暂时观望

## 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价走低，最高探至81.91美元/桶，最低到80.16桶，最终收于81.49美元/桶，比上一交易日收盘下跌0.46%，成交量放大；伦敦4月交货的北海布伦特原油期货价收于79.91美元/桶，比上一个交易日下跌0.56美元。美国道琼斯指数收于10564.38点，上升0.11%。美元兑欧元、英镑收高。英国的主权信用以及英国部分银行的信用评级再次遭到评估机构的警告，而大选的阴影仍挥之不去，英镑受到抛压，导致美元指数上涨，原油期货价收低。连续的上涨技术面有调整需求，但从趋势看，仍有可能挑战85美元，关注明天的美国库存数据，或可支撑价格的上行。</p>	<p>操作建议，谨慎看多。</p>
燃料油	<p>国际燃料油价格上涨，国内燃料油价格稳中看涨，华南基准燃料油紧随国际燃料油价格走势上涨，实际交投清淡。华东燃料油价格持平，因天气转暖，北油南运畅通，运费下跌，而区内需求仍在缓慢恢复中，价格难以以上涨。华南渣油奇缺，调油成本上升，导致渣油价格上涨。山东低硫渣油也因大量小炼油厂检修使得供应偏紧，价格走高。船用燃料油价格稳定，非标柴油价格稳定，油浆销售依然顺畅，个别企业调高出厂价格。期价继续振荡整理，成交量萎缩，持仓也处于低位，目前期价与现货价格基本相当，实际应有一定的上涨空间，但由于资金不足，目前只能以横盘整理为主，3月下旬，现货需求将会上升，估计应对价格构成一定的支撑，期价到时应会有所表现。</p>	<p>操作建议，多头谨慎持仓；空方宜观望。</p>
PTA	<p>受隔夜原油连续上涨的影响，PX价格大幅走高，但由于PTA利润丰厚，PX的成本影响减弱。下游市场销售平稳，个别有上涨50-100元/吨的情况，但总体市场气氛一般。PTA现货有回稳迹象，现货价格在8100元附近僵持，价高问津者稍，价低卖者惜售。期价再次振荡上行，但幅度受到限制，棉花及股市的上涨对PTA期货氛围造成正面影响，而前期高点的压力也让多头颇为踌躇。预计期价仍将振荡为主，重心可能上移。</p>	<p>操作建议，多头谨慎持仓，空方观望。</p>
LLDPE	<p>消息面，数据显示，2009年中国全国社会物流总额96.65万亿元，同比增长7.4%，反映出物流需求在中国经济增长的带动下，企稳回升步伐有所加快。行业层面，亚洲乙烯报价止跌持稳，石脑油价格有小幅下调，国内少部分石化厂家大幅调低LLDPE挂牌价，市场报价在大幅下跌后报平，下游开工不足导致市价不振，震荡区间11000-11700元/吨。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，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，32%离子膜碱市场主流均价为420-470元/吨，99%片碱市场主流报价在2000元/吨左右，烧碱市场行情继续处于低位盘整状态。电石法PVC受到市场的逐步回暖以及上游价格的稳定影响，市场需求目前在缓慢恢复之中，7500元上方压力待消除。从后市看，乙烯法PVC/氯乙烯法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，受春节长假影响，中国2月国内乘用车销量达94.29万辆，同比增长55.25%，但环比下降28.35%；当月汽车销售121.15万辆，同比增长46.25%，环比亦下降27.20%。笔者认为，必须承认的是，在全球经济特别是新兴经济体经济迅速发展的推动下，世界汽车产业将刺激橡胶消费量强劲增长，中国由于国内汽车生产和工业制品的快速增长，成为全球橡胶需求增长最快的国家。但从阶段性运行走势看，截至2月28日，日本国天然橡胶库存继续攀涨，较2月20日的7,827吨增加5%，至8,222吨，为自7月20日以来最高水准，当时日本天然橡胶库存为8,275吨。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183吨减少至179吨，而合成橡胶库存从1,907吨增至1,923吨。橡胶仍是牛市，但面临阶段性调整，目前新胶面临上市，云南农垦原计划3月5日开割推迟到3月9日，部分农场已经开割试刀。只不过出胶乳量仅为往年正常量的1/3。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