

工业金属

品种

简要评述

操作建议

有色金属

本周连续三个交易日，LME基本金属铜铝锌三个品种皆以在上方首要阻力位遇阻。以铜为例，上方7550-7600美元阻力位屡难站稳，似在动摇持续买盘的信心。但结合基本面考虑，由于LME基本金属整体库存依然庞大、美元指数持稳、经济指标延续复苏有一定曲折性，再加上今日国内消费者信心指数倘若如预期出现较大增幅，也可能加快国内进一步紧缩行动的节奏。因此，内外盘有色金属在当前位置承压，以调整振荡，稳固蓄势为主，是基本符合当前大环境的。

推动基本金属震荡上行突破上方阻力位的关键，主要在中国与西方金属消费的前景。春节后这段时间，LME库存开始止升下滑，虽然下滑的幅度还不是很大，但有了一定持续性，且注销仓单水平保持在高位。这其中，虽然锌注销仓单比例非常低，没有铜铝前景好，但我们注意到铅的注销仓单比例也很高，这可能会对锌有一定的支撑。另外，国内来看，本周铜锌现货报价及现货月合约的表现，也较前期积极，现货价格正在给予主力期价在当前位置稳固蓄势的力量。

数据方面，昨日中国2月铜及铜材进口好于预期，加强了人们对于中国金属消费的信心。而美国1月批发库存继续下降，而批发销售连续十个月环比上涨，也加大了市场对西方补库力度的预期。美国股市主要受批发库存、销售数据影响昨日小幅攀升。周边市场当前环境显得中性，也难为金属价格指引明确方向。美国股市极可能进入“爬坡式”的震荡上行，而美元指数盘中虽振荡，但收盘处在窄幅波动中。欧元区财赤忧虑渐淡，英镑抛压却加重。原油触及8周高位，因库存数据好于预期。黄金显得矛盾，挣扎在经济复苏与货币体系时有不稳的环境里。

虽然进出口数据及今日公布的消费者物价指数可能出现大幅跳升，对市场人气，尤其是对中国货币紧缩节奏预期带来影响。但因国内整体经济形势良好，从大方向考虑，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。

技术上，外盘金属市场前期阻力位依旧。国内来看，昨日沪铜主力站稳上方首要阻力线，但今日仍须观察价格在6-6.05万的稳固，上方更强阻力在6.1万水平。沪铝1.68-1.7万间介入的多单可耐心持有。沪锌多单持有，昨日继续在1.9万上方稳固，目标位指向60日均线。不考虑复杂多变的紧缩形势，以目前现货方面逐渐转暖的形势看，金属价格在旺季带动下应能达到前期高点位置。

贵金属

品种

简要评述

操作建议

黄金

COMEX期金合约价格周三收盘下跌，盘中一度触及1100美元关口附近两周新低，最终勉强守稳该关口。COMEX 4月期金合约价格收盘下跌14.20美元/盎司，跌幅1.30%，报1108.10美元/盎司，交投区间位于1128.30-1103.10美元/盎司。昨日下跌打破了震荡上行的通道，短期市场将进入抉择。

谨慎操作，多单严控仓位，跌破1110美元，短线操作者离场。

农产品

品种	简要评述	操作建议
早籼稻	昨日早籼稻9月合约继续小幅下跌,截止收盘为止持仓减少2千余手。价格在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	昨晚国际商品市场涨跌不一,其中农产品市场关注USDA发布的供需月报,棉花方面,USDA如预期调低了美棉以及全球期末库存,相应调增了全球消费数据,但并未出现大幅调减中国产量数据,对市场价格影响有限,除近月5月合同小跌外其它合同略涨,鉴于以往惯例,在基本面向好不改变前提下,接下来USDA的月度报告有望继续呈现利好方向的数据调整;郑棉昨日大幅减仓调整,午后加速,短线资金所为,总体看市场在万七关口试探后,仍需进一步利多推动,行情短期调整,不改趋势性走高。	逢低继续买入思路操作不改。
油脂油料	USDA在昨晚公布的3月度供需报告中小幅向下修正了09/10年度美豆产量、库存,为隔夜CBOT美豆类走势提供一定支撑。3月报告预估新年度美豆库存在1.9亿蒲式耳,低于上月预估值(2.1亿蒲)以及市场预估水平的2.0亿蒲。受此影响,昨晚美豆主力收盘上扬,突破950点关口,涨至周内高点;豆油自原油高位攀升中寻获支撑,涨幅逼近2%,技术形态走好;豆粕依然偏弱。BMD方面,MPOB数据显示马棕油2月库存大幅下滑10.88%,至178.52万吨,远低于1月修正值及此前预估,利多迅速得到市场反应,昨日马棕油基准5月合约高位上行,再度逼近2700令吉整数关口。国内,昨日连棕榈主力合约高位承压回落,与豆油价差迅速扩大。豆油1009合约表现抢眼,日内突破60日均线压制,收盘摆脱临池商品跌势,小幅上扬。	震荡主基调不改。日内或可轻仓试多。
白糖	昨夜ICE期糖继续下行,面对着巴西大量新糖的即将上市,进口国方面又处于观望状态,5月合约创下了7个月以来的新低,最终收于19.69美分,全天跌幅为63个点,即3.1%。跌破19美分之后,下方已经出现了不少空头回补,但是基本上仍偏悲观。支撑位下移至17.4一线。昨日郑糖跳空低开,价格大幅下行。外盘糖新榨季的基本面目前暂时悲观,跌势不止,内盘糖因此受到拖累。	1101合约关注60日均线的支撑力度,1009合约关注5530一线支撑力度。
玉米	CBOT玉米期货昨晚连续第五日收跌,因美国农业部小幅下调其09年玉米产量数据至131.31亿蒲式耳,不及市场普遍预期,同时提高2009-10年玉米结算库存至17.99亿蒲式耳,进一步加剧玉米期货跌势;昨日连玉米延续反弹,均线压制仍未有效突破。近日国内部分现货市场价格出现小幅上扬,东北局部地区干粮价格上涨,说明在节后博弈中收购方暂时先败一筹,提价收购,但由于补贴上限存在,持续上提动力或不足。目前来看虽然季节性压力犹存,但对连玉米下方的空间持谨慎态度,短期仍倾向于震荡消化供给充足压力。	1009上方压力位暂看1880

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83.02美元/桶,最低到80.83桶,最终收于82.09美元/桶,比上一交易日收盘上涨0.74%,成交量放大;伦敦4月交货的北海布伦特原油期货收于80.48美元/桶,比上一个交易日上涨0.57美元。美国道琼斯指数收于10567.33点,上升0.03%。美元兑欧元、英镑收低。葡萄牙成功发行国债使得欧洲债务危机缓解,欧元升值让美元指数走低。EIA公布美国原油库存上周增加140万桶至3.43亿桶,预估增加190万桶;汽油库存减少290万桶至2.29亿桶,预估增加20万桶;馏分油库存减少220万桶至1.496亿桶,预估减少90万桶。成品油库存数据好于预期让油价获得向上的动能,油价冲高至83美元附近,但成交量急剧放大,多头应谨慎。 操作建议,谨慎看多。	

燃料油	<p>国际燃料油价格回落，国内燃料油价格以稳为主，华南、华东基准燃料油价格均持平，市场气氛依然清淡，需求增加缓慢；船用燃料油有所上涨，但幅度有限；渣油看涨，多数炼厂检修导致供给偏紧，进口燃料油价格的走高也是原因之一。山东油浆多数上涨，区内资源紧张，销售顺畅。期价继续振荡整理，成交量继续萎缩，预计短期内这种状况难以改变，投资者不必急于入场。</p> <p>操作建议，多头谨慎持仓；空方宜观望。</p>
PTA	<p>原油在高位维持振荡，PX呈现一轮反弹，虽然幅度有限，但对市场投资者心理造成一定影响，下游市场涨跌互现，销售看好。PTA现货市场观望气氛依然浓重，价格基本持平。昨日期价在PX上涨的影响下高开，稍作冲高后即展开回落，午后随股市振荡整理，7300元附近的位置被两次触及。成交两、持仓量有所萎缩，从多头看，大越继续增仓两千余手，而永安却减仓三千余手，永安的动作导致了持仓量的萎缩，但仍可以看出，主力资金并没有撤退。目前价格维持振荡整理态势，在等待消息面的指引，若利空没有出现，则重心仍将上移。</p> <p>操作建议，多头谨慎持仓。</p>
LLDPE	<p>消息面，美国参议院通过一项规模达1,490亿美元的失业补助和减税议案，最后还需总统奥巴马签署通过，才能生效。美国能源信息部将非石油输出国组织成员国2010年的产出增长预期上调12万桶/天。预计，非石油输出国组织国家今年的产出将增加55万桶/天，至5,082万桶/天。亚洲乙烯市场报价平稳，国内石化厂家继续下调大幅LLDPE出厂价，下游采购较为谨慎。华南市场报价小幅下滑，广州石化、茂名石化挂牌价格稳定，市场价格继续稳中偏软，线性主流价在11200-11350元/吨，广州石化7042含税价11250元/吨，茂名石化7042报在11300元/吨。上游石化厂家大幅降价导致下游处于观望之中，接货意愿不足。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，中国2009年房地产业投资增长了16.1%至3.6万亿元人民币，去年住房销售面积增加了42.1%，2010年政府将对各类棚户区改造住房280万套。行业层面，电石法PVC各地市场呈现止跌企稳的势头，但由于需求的影响导致观望态度明显，电石法PVC在7500元一带可能有所承压。乙烯法PVC后市将继续在7500元左右震荡调整为主，乙烯法PVC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>迹象显示，国内2月份CPI增速有望继续攀升，在春节因素的推动作用下，CPI同比增幅或将跃升至2%以上。2月份工业增加值将加快上涨，市场由此担忧经济可能过热。行业层面，马来西亚2010年天然橡胶产量预计较2009年的856,189吨增长17%，达到100万吨，预计2010年该国天然橡胶及合成橡胶出口上升6.2%至120万吨。中国的初步数据显示，2010年1至2月，中国进口天然橡胶(包括胶乳)30万吨，较2009年同期的18万吨增长63%。其中2月天然橡胶进口量为13万吨，环比锐挫23.52%。1至2月中国进口合成橡胶(包括胶乳)246,855吨，较2009年同期的122,846吨增长100.9%，其中2月进口量环比降6.02%至119,476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。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