

股指期货

上周五盘前,美国劳工部报告称8月非农就业人数下降了5.4万人,与经过修正之后的7月数据相当,约为经济学家此前预计减少11万的一半,非农就业数据成为推动股市上涨的利好因素,三大股指均大幅回升,投资者不再担心美国会发生二次衰退,情绪变得乐观了很多,而市场情绪的转变有助于开启外盘新一轮上涨,受外盘走强提振,国内股市周一料将大幅高开。国内方面,上周五保监会发布《保险资金投资股权暂行办法》和《保险资金投资不动产暂行办法》,允许保险资金投资未上市企业股权和不动产,这将对改善保险资产负债匹配,优化资产配置,缓解投资压力,分散投资风险,保障资产安全,维护投保人切身利益,产生积极和重要的影响,对于保险板块将形成利好。从目前国内的经济政策环境来看,经济转型与经济结构调整期间国家对新兴产业的支持力度将不断加大,符合产业发展趋势的品种更易得到市场的认可,相关品种将受到市场的反复追捧,板块机会仍将十分丰富,但短期行情不具备快速走牛的条件,从指数层面来讲依然较难有突破表现,本周上证有望再次冲击2700点关口,但突破难度较大,须谨防前期爆炒题材再次大幅回落。短期内以日内短线操作为主,多单在上证2680-2700区间可适度减磅。

工业金属

品种

简要评述

操作建议

钢材

现货报价:上海市场三级螺纹钢市场价格4130-4180(理计)。北京市场三级螺纹报价4310(过磅)。两地价格均保持平稳。

期货行情:周五, RB1101开盘4400, 高开低走, 收盘4365。RB1101今日开盘瞬间触摸4400点位后, 随即下调。盘中弱势调整格局明显, 以全天下跌结束本周走势。RB1101成交量146万手, 有所减少。

点评:中期看好的观点维持不变,在七连阳以后出现回调比较正常。周末现货市场收限电消息刺激出现拉涨,今日关注4350一带的支持力度及对4400阻力位置的多头挑战意愿

上周,内外盘基本金属涨势延续,但价格冲高的原因不同于8下旬。目前看,金属进入9、10月份旺季形成这样一种氛围,即:经济指标表现疲弱且逊于预期,市场做多动能转向货币政策宽松预期;一旦经济指标表现好于预期,市场依然抱有做多需要,工业金属价格得以继续上涨。

进入新的一月,货币面,日本央行放大了定量宽松政策,推出了新一轮刺激方案;指标面,以中国为首的制造业PMI季节性回暖,欧元区温和上调下一年度经济增长预期,以及美国非农就业并未如预期恶劣,共同推动金属价格走高。美国股市周涨幅接近3%,美元指数则转为更明显的阶段性跌势,纽约黄金连续五周收阳,原油看上去依然以承压为主。

基本面,我们看好铜价,单纯比较交易所库存,内外盘铜价继上周突破8月初高点后,仍有继续向上,测试4月高点的可能。当前,LME铜库存不及40万吨,早期旺季则在50万吨以上,国内库存目前跌至10.5万吨。从整体环境看,国内有些不确定性,高层对通货膨胀风险不明确的态度,以及房地产市场仍有收紧的空间,使国内上证指数依然在2680-2700点承压。但国外在年底前甚至明年一季度不会出现紧缩呼声的看法已经明确,货币带来的动力较3、4月份旺季显著。技术上,LME三月期铜上涨空间打开到7800美元,国内沪铜主力将可能涨上6.1-6.2万间。

锌基本面不被看好,但锌在上周仍然追涨,LME锌上涨空间打开到2300美元,沪锌主力暂受制于1.8万,但涨势可能填补1.86万缺口;铝品种主要考虑补涨,内外盘铝价目标位在8月初位置。

基本金属涨势目前有一定的季节性支撑,上涨在铜价引领下,看上去仍有空间。余下几月,金属价格可能依然宽幅震荡。国内对通胀风险的关注,可能成为这波涨势暂停的重要因素。下个周一,国家统计局将公布新一轮经济运行数据。

操作上,上半周前多可持,但注意上涨目标位锁定获利。今日,美国金融市场休市。

有色金属

农产品

品种	简要评述	操作建议
棉花	上周末国际市场继续表现强势，美就业数据提振美股，奥巴马欲本周欲推刺激政策，提振市场信心，美股走高，美元大幅贬值，农产品受俄罗斯消息面刺激再次大涨，ICE期棉高位震荡，微跌，在90下方附近整理，CFTC公布的基金持仓显示，截至8月31日投机净多头率继续增加；郑棉上周末跳空高涨，续创历史新高，1月合约突破万八心理关口，直逼18500元，5月合约上行冲击19000元关口，当日国内电子撮合棉连续第二个交易日涨停，抛储持续大涨112元折328级均价18546元，行情看涨意愿不减，在周围有望走好之下，棉市可能陷入被上涨阶段，且今年产量疑惑丛生，收购价预期不断走高，纺织形势表现尚可，上涨趋势并未结束，唯一需警惕的是前期成本低的获利多单出逃引发的调整。	追涨谨慎，逢回调仍以买入思路对待，关注重点价位、持仓变化，勿轻易放空。
油脂油料	临近周一美劳工日长假休市，上周五晚CBOT美豆类整体飙升，因临池谷物涨势及技术性买盘激励。美豆11月合约日内涨26点，收盘到达1035美分/蒲式耳的两周半高位；美豆粕强势突破300点阻力位，收至303.3美元/短吨，创阶段性新高；受原油疲势影响，美豆油收盘触及30日均线，短期关注突破情况。BMD方面，马棕油种植园收割进程在开斋节期间放缓，将造成供应的暂时性短缺，加之周边谷物市场受俄罗斯出口禁令延期推升走高，对棕榈油期价提供溢出提振，上周五马棕油基准11月合约涨28令吉/吨，至2570点，料短期将延续震荡走升态势。国内，上周五连豆类、油脂类全线走升，技术指标纷纷向好。	前期多单继续持有
白糖	上周五ICE原糖上冲高回落，由于今日是美国的劳工节，交易所休市一天，在长周末之前，不少交易商选择了获利出场，目前市场应该选择继续高位横盘，20美分是重要的支撑，根据巴西全国商品供应公司周四的预计，10/11榨季全国甘蔗产量将增加7.8%，增至65150万吨的历史记录，不过国际投行巴克利资本在最新的报告中提及巴西产量问题，认为4月份之后的干旱对下一榨季巴西甘蔗产量影响较大；郑糖上周末受国家将于本周四（9日）抛储24万吨白糖消息面刺激有所回落，且技术存在超买，8月底累计销售食糖993.53万吨（上制糖期同期销售食糖1140.73万吨），累计销糖率92.52%（上制糖期同期91.76%），有所增加，现货市场当日报价总体平稳，市场担心抛售能否起到平抑作用。	多单继续持有，关注关键价位争夺，本周或陷入高位盘整。
玉米	CBOT玉米期货上周五上涨至23个月新高，之前备受关注的私人分析机构Informa Economics预估美国玉米单产较政府最新的预估低3.9%。Informa Economics公布的报告，其预估2010年美国玉米最终单产为每英亩158.5蒲式耳。这低于美国农业部最新预估的每英亩165蒲式耳；上周五连玉米期价下探回抽，小幅收高，震荡必格局未改。国家调控玉米市场力度加大，给尚未出售国家临时存储玉米库存的贸易商以更大的压力，多数贸易商急于出售玉米库存。山东地区加工企业继续缓慢下调玉米收购价格，贸易企业集中出库玉米压制市场行情，由于新产玉米上市在即，部分加工企业表示近期可能不会再上调价格以刺激收购量。销区大型饲料厂多依赖进口玉米，中小饲料企业依旧随用随采节前备货并不明显，暂难拉动玉米价格。总的来看，短期内玉米价格走高将受抑制，不过今年国内玉米库存确实出现了较大的消耗，新粮上市后的补库需求将持续支撑盘面。综合来看，近期玉米期价料震荡整理，外盘的冲高短期可能提振国内走势	关注期价2000整数关口支撑较强，中长线逢低吸纳思路

能源化工

品种	简要评述	操作建议
原油	<p>上周五,纽约10月交货的轻质原油期货收低,最高75.44美元/桶,最低73.2到美元/桶,最终收于74.6美元/桶,比上一交易日收盘下跌0.56%。伦敦10月交货的北海布伦特原油期货收于76.67美元/桶,比上一个交易日下跌0.26美元。美国道琼斯工业指数上涨1.24%至10447.93。美元对英镑、欧元下跌。美国非农就业人数下降11万人,低于预期的13.1万人。受此影响,美元大幅走低,美股收高,但美国非制造业指数上涨的幅度缩小,让市场人士担忧经济复苏仍在放缓。原油期价收低,预计后市油价以震荡为主,向下空间不大。</p>	操作建议, 谨慎看多。
燃料油	<p>上周原油期价震荡回升,但国际燃料油价格上涨有限,且供应充足,因需求不足,新加坡市场成交稀少。国内市场一如既往地惨淡,华南、华东基准燃料油180CST价格波动不大,但成交均以小单为主,市场气氛低迷。船用燃料油价格稳中有降,因三大台风袭击南方沿海各省,多数渔船回港避风,对燃料油采购一般。高硫渣油、非标油、山东低硫渣油价格基本稳定,销售一般。尽管国税总局降低燃料油加工成乙烯的消费税,但对市场影响不大,因这方面的生产极少。油浆继续优惠促销,需求一般。期价低位震荡,与其他化工商品相比呈现弱势,与其基本不无关系,预计后市仍以震荡为主,但下跌空间有限,由于本周金融环境仍将向好,多头可以继续持有。</p>	操作建议, 多头谨慎持有。
PTA	<p>上周原油期价震荡回升, PX价格有所回稳,下游市场转淡,长丝出现分化,多数下调50-300元左右,唯DTY价格稳定。短丝表现较好,因库存偏低,尽管需求下降,但价格基本保持稳定。PTA现货价格以稳为主,基本在7300-7400元之间波动,由于限电政策的影响,下游对PTA的采购减少,现货成交水平下降。中石化合同价出台,9月PTA价格在7600元,高于当前现货价格,因此预计中期PTA价格仍可能上涨。期价横盘震荡,多空双方争夺激烈,由于8000元附近压力较大,多头也不敢贸然上攻,预计本周仍以震荡为主,关注股市变化,若上海2700点被攻克,将给多头带来较高士气,8000元将受到多头挑战。</p>	操作建议, 谨慎看多。
LLDPE	<p>美国8月份非农就业人数减少54000人,降幅大约为经济学家预期的一半,这与修正后的7月份数据相当。失业率上升至9.6%,与市场预期一致。因此好于预期的就业数据令道琼斯延续涨势,不过国际主要大宗工业品表现逊色,伦敦金属窄幅震荡,纽约原油小幅下跌。现货方面,华东地区报价多以稳为主,部分价格小幅走高,整体来看市场成交方面维持清淡。国产线性9700-10000元/吨,进口线性在9700-9900元/吨;华北报价稳定偏上。国产线性主流报价9650-9800元/吨,进口线性报9800-9900元/吨;华南报价平稳为主,部分报价小幅上涨,实际成交一般。线性主流报9800-10000元/吨。现货与期货过的的价差一直制约着期货的上行空间。新加坡石脑油上涨1.13美元,报73.72美元/桶,与原油跌水收窄,对塑料形成一定支撑。操作建议:10600附近可以逢高做空,中线持有。</p>	
PVC	<p>好于预期的8月份就业数据帮助,令美国股市涨势延续。不过纽约原油反向走低,收盘结算74.31,跌幅0.56%。究其原因美国服务业数据弱于预期。美国管理供应学会表示,8月份美国非制造业活动扩张放缓至1月份以来的最低水平。8月份PMI由7月份的54.3%降至51.5。该数据表明美国非制造业活动扩张步伐放缓。现货方面,云南盐化13万吨的PVC装置开工负荷率仍维持在70%上下,电石法5型料省内出厂报价在7250元/吨左右,走货一般。湖南株化20万吨的PVC新装置开工尚可,电石法5型料省内出厂报价在7400元/吨左右,走货一般。天津大沽近PVC装置整体开工率仍保持在70%上下,乙烯法PVC周边出厂报价在7500元/吨左右,实际走货价格可商谈。操作建议:逢反弹做空。</p>	
橡胶	<p>消息面,日本财务大臣表示,日本政府将在必要时对日元进行干预,阻止该国货币进一步走高。受益于节能车型的发力,8月车市出现逆转。汽车销售量环比增长15%,同比劲增55%,意外达到121.6万辆。行业,泰国橡胶市场相对平静,现货价格高企。10月/11月装船RSS3(FOB)报价在每吨3,500美元以上,SIR20报每吨3,300美元左右。现货方面,垦区市场周末成交均价25653元/吨,成交量734吨;上周交易所库存流入1119吨,总库存25820吨。内盘期货市场价格波动并不完全基于供需面,过剩的流动性掩盖了基本面的影响,属于金融属性的演绎过程;后期高点不明。整体而言属于09年8月份M1高值的12个月延续周期之中。操作建议:新背景下,关注国内是否延新经济刺激措施</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。

© 2010 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	
	吴菁琛	wjc@scqh.com.cn	
宏观贵金属	刘旭	liuxu@scqh.com.cn	
农产品	董双伟	dsw@scqh.com.cn	
	李青	liqing@scqh.com.cn	
	田紫陌	tzm@scqh.com.cn	
能源化工	孙圣钧	ssj@scqh.com.cn	
	练异洞	lyd@scqh.com.cn	
	高春民	gcm@scqh.com.cn	
股指期货	刘玮	liuwei@scqh.com.cn	
	徐泽平	xzp@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	哈尔滨市南岗区玉山路 10 号	0451-82309533
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
包头营业部	内蒙古包头市钢铁大街 8 号华茂大厦 902	0472-6886500
重庆营业部	重庆江北区观音桥建新南路 1 号中信大厦 22-8	023-86823000