

沪铜：高位振荡

周一沪铜 904 合约跳空高开，小幅整理后封于涨停；成交缩量，持仓大幅减少。主力 904 合约收 29510 元，上涨 1400 元。期铜主力合约 0904 开盘 29290 元/吨，最高 29510 元/吨，最低 29120 元/吨，持仓量减少 16266 手；近月合约 0902 收盘 29660 元/吨，上涨 1420 元/吨。【国际】据伦敦 2 月 6 日消息，巴克莱资本(Barclays Capital)周五在一份报告中称，2009 年铜均价料为每吨 3,900 美元，这低于之前的预估值--每吨 4,400 美元。该行还将今年铝均价预估自之前的每吨 2,025 美元调降至每吨 1,500 美元，将铅均价预估至之前的每吨 1,325 美元下调至每吨 1,275 美元。周五，除了能源市场之外，商品价格大多走高，受美国参议院有望通过奥巴马的经济刺激计划预期等提振。原油和其他能源期货周五收跌，因美国疲弱的非农就业数据公布之后，能源需求忧虑重返市场。美国劳工部公布的报告显示，2009 年 1 月份美国失业人数为 59.8 万人，创下 1974 年单月失业人数最高记录。报告还显示，美国的整体失业率达到 7.6%，创下 1992 年以来的最高记录。尽管报告显示美国经济陷入深度衰退，但市场预期失业数据有助于参议院通过经济刺激计划。【国内】数据显示，今年 1 月份这 18 家铜管企业实际月精铜用量为 2.82 万 t 左右，整体开工率仅 34.6%，较去年同期下降 31.8%，较 11 月份下降 12.6%，开工率继续走低。伦敦金属交易所(LME)工业金属周五跳涨逾 7%，提振其他基本金属表现，因寄望全球最大的铜消费国--中国经济不久就将开始复苏。从盘面观察中国经济将有望开始复苏的预期逐步发酵，股市继续上涨也反映出市场心态，中国的铜需求也有望因此回升，这支撑铜价走势。操作上建议投资者多单谨慎持有。(平期上海李清红)

沪锌：弱勢整理

周一沪锌主力 0904 合约高开高走，收盘上涨 4.99%。LME 锌冲高回落，收市下跌 0.63%。现货市场方面，0#锌现货上涨 400 元至 10850 元。LME 锌库存增加 1625 吨，至 35.265 万吨。

国际货币基金组织(International Monetary Fund)总裁卡恩(Dominique Strauss-Kahn)说，世界发达经济体——即美国、西欧和日本——已陷入萧条，IMF 有可能进一步下调全球增长预期。他说，不排除发生最糟糕情况的可能。卡恩是在马来西亚首都吉隆坡的一次演讲后对记者发表上述观点的。这是迄今为止政坛要人对全球经济现状所作出的最黯淡的估计，也比 IMF 在 1 月 28 日刚发表不久的预测要悲观了许多。政治人物通常会避免使用“萧条”一词，因为它会让人联想起上世纪三十年代的大萧条，当时，美国的失业率高达 25%，经济产值的下降幅度更大。上周，英国首相布朗(Gordon Brown)在描述全球经济形势时用到了“萧条”一词，他的助手随后立刻澄清说是口误。自那次大萧条以来，对于什么是经济萧条并没有公认的定义。前 IMF 首席经济学家、麻省理工学院斯隆商学院教授约翰逊(Simon Johnson)说，这个词是指持续 5 年左右的严重经济收缩。他说，根据这个定义，上世纪九十年代的日本可以说是发生了经济萧条。

全球最大的锌产商---比利时 Nyrstar 公司(Nyrstar SA)周五称，预计其与锌矿产商达成的 2009 年年度供应合同中，锌精矿加工费料接近历史平均水准。Nyrstar 公司的发言人 Jan Altink 称，尽管锌矿产商削减产量，但是全球锌精矿市场依然存在供应过剩。金属咨询公司 CRU 的锌行业分析师 Giles Lloyd 称，1990 年至今的锌精矿加工费的平均水准为每吨 205 美元，2008 年的加工费为每吨 291 美元。Jan Altink 称，“我们的看法是锌精矿市场依然供应过剩。所以，我们寻求在 2009 年年度供应合同中，将锌精矿加工费敲定在料接近历史平均水准的位置。”锌冶炼产商和锌矿产商将在 10 月举行年度锌精矿供应合同谈判。一位交易商称，在现货市场，锌精矿的加工费报价为每吨 180-190 美元。根据国际铅锌研究组织(ILZSG)的数据，2008 年前 11 个月，全球锌矿山产量同比增加了 5.4%至 1066.3 万吨。

疲弱的经济形势仍然为看到复苏的迹象，预期锌价将继续维持低位震荡的走势，建议以日内交易为主。(罗俊江)

郑糖：继续上扬

周一，郑州白糖 受外盘上涨及主产区减产影响，期价继续走高，其中主力合约 909 以 3388 点高开后期价冲高至 3456 点，后震荡回落，尾市收于 3416 点，上涨 78 点，成交 872742 手，持仓量 326190 张减少 11874 张。

国际：受本制糖年全球原糖供给偏紧的影响，在道琼斯工业指数和 CRB 期货指数上涨促使买主进场买进的推动下，周五 ICE 糖市原糖期货价格旁升至 4 个月来的最高点，另外，由于 0903 期约将在 3 周后摘牌，周五 0903/0905 期约间的转月交易继续向前推进。当日 0903 期约糖价上涨 14 个点，收于 13.12 美分/磅，0905 期约糖价同时上涨 11 个点，收于 13.42 美分/磅，0907 期约糖价也上涨 13 个点，收于 13.50 美分/磅。

国内：周一产区现货市场方面，南宁中间商新糖报价 2980-3010 元/吨，上调 30-60 元/吨，询价较多；柳州

请务必阅读正文之后的免责声明



中间商新糖报价 3030 元/吨，报价上调 50-60 元/吨，成交偏淡；昆明报价 2870-2900 元/吨，成交一般；南华集团新糖报价 3030 元/吨，小幅上调 20 元/吨，成交一般。根据中国糖协公布的最新数据，基本上可以确定本年度食糖产量将较上年下降百万吨以上，最终或许只有 1200-1300 万吨，但白糖销售形势也依旧不容乐观。

今日郑糖盘中显示有获利减仓迹象，但市场资金在减产等传闻的影响下，短期期价仍有继续走高的可能，操作上应以日内短线进出为宜。（平期郑州杨光华）

操作指南

热门焦点品种指南

品种	合约月份	基本面/技术面趋势	实操策略/止损止盈	关注重点
沪铜	905	区间震荡	近期高位面临压力，波段操作	股市，美联储动向，国家收储，经济数据
沪锌	905	弱势整理	日内短线交易	国家收储政策，LME 库存状况，经济数据
沪铝	905	区间震荡	近期高位面临压力，波段操作	行业减产，库存状况，国家收储
棉花	905	偏多	持有多仓，跌破 11500 止损	国家政策，旱灾影响
白糖	909	偏多	面临 3400-3500 的阻力位，波段操作	行业减产与库存消化，旱灾影响

白糖日内交易模型

白糖日内交易模型模拟基金

日期：2009-02

研究员：罗俊江(FRM)/0755-83786577

本模拟基金主要是利用不同会员组合持仓分析的方法来分析白糖的走势，从而在出现机会时可以跟随入市获利。

本基金的主要操作策略主要是当日买入或卖出，并于收盘前平仓。在每天开盘前，模型会给出一个买入或卖出的信号。以昨天的收盘价为基准，当开盘价或盘中价对于操作方向有利时，我们便执行相关的操作。以买入为例，若今天的开盘价比昨天的收盘价低，我们将在开盘的时候立刻买入。倘若今天的开盘价比昨天的收盘价高，我们在开盘时便不执行买入，倘若盘中的价格出现比昨天的收盘价低的点位，我们才执行买入。如果一天内的盘中点位都没有出现比昨天收盘价低的点位时，我们便放弃当天的操作。如果给出的是卖出信号，则若今天的开盘价比昨天的收盘价高，我们将在开盘的时候立刻卖出。倘若今天的开盘价比昨天的收盘价低，我们在开盘时便不执行买入，倘若盘中的价格出现比昨天的收盘价高的点位，我们才执行卖出。如果一天内的盘中点位都没有出现比昨天收盘价高的点位时，我们便放弃当天的操作。

倘若当天的信号为盘中成交时，本模拟基金的成本价取昨天的收盘价位。当天的信号为开盘成交时，本模拟基金的成本价取开盘价。止损触发位置为成本价的 1%。倘若没有触发止损，平仓价为当天的收盘价。

编号	交易日期	合约	合约数量	信号	昨天收盘价	当天开盘价	是否执行	成本价	平仓价	触发止损	实现盈亏
1	08-12-01	SR0905	-15	卖出	3119	3098	放弃				
2	08-12-02	SR0905	15	买入	3043	3033	开盘成交	3033	3051		2700
3	08-12-03	SR0905	15	买入	3051	3059	开盘成交	3051	3111		9000
4	08-12-04	SR0905	-15	卖出	3111	3098	盘中成交	3111	3142	触发止损	-4650
5	08-12-05	SR0905	15	买入	3124	3117	开盘成交	3117	3137		3000
6	08-12-08	SR0905	15	买入	3137	3140	盘中成交	3137	3106	触发止损	-4650
7	08-12-09	SR0905	-15	卖出	3057	3065	开盘成交	3065	3048		2550
8	08-12-10	SR0905	-15	卖出	3048	3047	盘中成交	3048	3079	触发止损	-4650
9	08-12-11	SR0905	-15	卖出	3100	3102	开盘成交	3102	3082		3000
10	08-12-12	SR0905	-15	卖出	3082	3079	盘中成交	3082	3076		900

请务必阅读正文之后的免责条款

2/4



平安期货每日投资快报

11	08-12-15	SR0905	-15	卖出	3076	3074	盘中成交	3076	3078		-300
12	08-12-16	SR0905	-15	卖出	3078	3059	放弃				
13	08-12-17	SR0905	15	买入	3044	3061	放弃				
14	08-12-18	SR0905	-15	卖出	3066	3057	放弃				
15	08-12-19	SR0905	-15	卖出	3051	3051	盘中成交	3051	3053		-300
16	08-12-22	SR0905	15	买入	3053	3074	开盘成交	3049	3074		3750
17	08-12-23	SR0905	-15	卖出	3074	3065	盘中成交	3074	3061		1950
18	08-12-24	SR0905	15	买入	3061	3072	盘中成交	3061	3051		-1500
19	08-12-25	SR0905	15	买入	3051	3056	盘中成交	3051	3020	触发止损	-4650
20	08-12-26	SR0905	15	买入	2963	2974	盘中成交	2963	2932	触发止损	-4650
21	08-12-29	SR0905	-15	卖出	2943	2960	开盘成交	2960	2898		9300
22	08-12-30	SR0905	-15	卖出	2898	2888	盘中成交	2898	2877		3150
23	08-12-31	SR0905	-15	卖出	2877	2880	开盘成交	2880	2852		4200
24	09-01-05	SR0905	-15	卖出	2852	2955	开盘成交	2955	2902		7950
25	09-01-06	SR0905	-15	卖出	2902	2880	盘中成交	2902	2932	触发止损	-4500
26	09-01-07	SR0905	-15	卖出	2936	2903	盘中成交	2936	2966	触发止损	-4500
27	09-01-08	SR0905	-15	卖出	2903	2880	盘中成交	2903	2891		1800
28	09-01-09	SR0905	-15	卖出	2891	2892	开盘成交	2892	2922	触发止损	-4500
29	09-01-12	SR0905	-15	卖出	2878	2888	开盘成交	2888	2918	触发止损	-4500
30	09-01-13	SR0905	15	买入	2991	2960	开盘成交	2960	2949		-1650
31	09-01-14	SR0905	-15	卖出	2949	2973	开盘成交	2973	3003	触发止损	-4500
32	09-01-15	SR0905	15	买入	3044	3038	开盘成交	3038	3020		-2700
33	09-01-16	SR0905	15	买入	3020		放弃				
34	09-01-19	SR0905	-15	卖出	3030	3033	开盘成交	3033	3038		-750
35	09-01-20	SR0905	-15	卖出	3038	3037	盘中成交	3038	2965		10950
36	09-01-21	SR0909	15	买入	3129	3135	盘中成交	3129	3136		1050
37	09-01-22	SR0909	15	买入	3136		放弃				
38	09-01-23	SR0909	-15	卖出	3153	3155	开盘成交	3155	3149		900
39	09-02-02	SR0909	15	买入	3149	3149	盘中成交	3149	3201		7800
40	09-02-03	SR0909	-15	卖出	3201	3205	开盘成交	3205	3237		-4800
41	09-02-04	SR0909	-15	卖出	3263	3255	盘中成交	3263	3268		-750
42	09-02-05	SR0909	15	买入	3268	3267	开盘成交	3267	3267		0
43	09-02-06	SR0909	15	买入	3267		放弃				
44	09-02-09	SR0909	15	买入	3373		放弃				
45	09-02-10	SR0909	15	卖出	3416						
帐户权益		115450						实现盈亏总计		15450	

说明: 基金成立于 2008 年 12 月 1 日, 起始资金为 10 万元人民币, 忽略手续费成本。

合约数目为正代表买入的合约数目, 为负则代表卖出的合约数目。



此报告旨为发给深圳市平安期货经纪有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安期货认为可靠，但平安期货不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述期货、期权和证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安期货不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表深圳市平安期货经纪有限公司的立场。

深圳市平安期货经纪有限公司 2009 版权所有。保留一切权利。

深圳市平安期货经纪有限公司

期货研究所

总部地址：广东省深圳市福田区振华路设计大厦 15 楼

邮编：518031

电话：(0755)83788558 传真：(0755) 83788519

电子邮箱：housf@pasc.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款

4/4