

沪铜：短期振荡

隔夜伦铜因需求低迷和库存增加市场情绪而回落，终盘 LME03 铜下跌 85 美元，收于 3460 美元，持仓量增加。周三沪铜大幅低开，期铜主力合约 0905 开盘 28780 元/吨，最高 28930 元/吨，最低 27960 元/吨，收盘 27960 元/吨，下跌 1480 元/吨，持仓量增加 7604 手；现货月合约 0902 收盘 28470 元/吨，下跌 1340 元/吨。

【国际】据圣地亚哥 2 月 10 日消息，智利矿业部周二称，该国计划对小型铜矿公司的信贷供应量提升 50%，以应对全球经济危机导致铜价下滑带来的影响。智利矿业部的官员 Veronica Baraona 称，政府将铜价稳定基金的规模自之前的 2600 万美元增加至 3900 万美元。

该官员在参加一个会议时称，“这对小型铜矿公司很重要。”今年为该国的 대선 年，现任总统已经表示将优先考虑保证工作岗位，应对金融危机带来的影响。在过去的 5 个月中，因全球经济危机导致铜价大幅下滑，约 12,000 名矿工失业，其中多数受雇于该国的小型铜矿企业。【国内】海关总署 11 日公布的初步数据显示，中国 1 月进口未加工的铜及铜材 232701 吨，较 2008 年 12 月时的 286576 吨下降 18.8%；中国 1 月出口未加工铝 17646 吨，低于 2008 年 12 月的 77422 吨。国家发展和改革委员会有关人士透露，有色金属、石化两个行业的振兴规划目前已经通过了发改委层面的审议，具备了上报国务院审批的条件。据北京 2 月 11 日消息，中国海关总署周三公布数据显示，中国 1 月原油进口较去年同期减少 8% 至 1,282 万吨，或每日 302 万桶。1 月成品油进口总计 239 万吨，较去年同期下降 26.2%。从盘面观察沪铜主力面临 30000 元整数关口出现了大幅回落行情，追随伦铜。操作上建议短期观望，不宜追空。（平期上海乐清红）

沪锌：弱勢整理

周三沪锌主力 0905 合约低开低走，收盘大幅下跌 4.15%。LME 锌高开低走，收市下跌 0.03%。现货市场方面，0# 锌现货下跌 150 元至 10600 元。LME 锌库存增加 1050 吨，至 35.185 万吨。

美国国会和白宫就一项经济复苏计划达成初步一致，该计划在未来两年的总成本或达 7,895 亿美元。议员们将于本周早些时候在国会山就是否通过这项计划进行最终投票。据知情人士称，该计划的细节仍在商议中。美国总统奥巴马(Barack Obama)周三早间在伊利诺伊州斯普林菲尔德的一个建筑工地上发表讲话时对围绕这一庞大计划的进展表示欢迎。美国 12 月份贸易逆差收窄至近 6 年来最低水平，主要因为在全球经济低迷情况下油价继续大幅下挫，而且食品、汽车及鞋类等主要产品的进口规模下降。美国商务部(Commerce Department)周三公布，美国 12 月份国际商品和服务贸易逆差收窄 4.0%，至 399.3 亿美元；11 月份贸易逆差经修正后为 415.8 亿美元，初步数据为 404.4 亿美元。美国对中国的贸易逆差由 11 月份的 230.6 亿美元收窄至 198.8 亿美元。整体 399.3 亿美元的贸易逆差高于华尔街此前的预期。接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家之前预计，12 月份逆差为 350 亿美元。不过，12 月份贸易逆差仍创下自 2003 年 2 月份触及 397 亿美元以来的最低水平。美国财政部(Treasury Department)新公布的救助方案未能重塑市场对银行系统的信心，导致美国银行(Bank of America)、花旗集团(Citigroup)和 SunTrust Banks 等银行股大幅下挫，这同时对商品价格造成压力。

近期锌的走势更多是由中国市场主导，中国金融市场包括股市和期货市场近期表现较为活跃。美国最近的经济复苏计划以及逆差减少都是一件好事情，但是要效果进一步显现至经济活动中仍然需要时间。

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：冲高回落

周三，郑州白糖小幅低开后，期价全天走出冲高回落行情，其中主力合约 909 以 3403 点开盘后，期价扬至全天最高价 3442 点，后震荡向下，尾市收跌，收于 3386 点，下跌 31 点，成交量放大至 1108092 手，持仓量 330122 张减少 14844 张。日 K 线收一带上影线的小阴线，期价有可能进入调整区间。

【国际】受周边市场以及道琼斯工业指数下跌的影响，加上贸易商们对美国的财政救市措施感到忐忑不安，本周二 ICE 糖市原糖期货价格冲击 4 个月来的最高点后稍稍回落，收盘时近期合约糖价稍稍下跌，远期合约糖价则稍稍上涨。另外，因 0903 期约将在 2 周半后摘牌，本周二糖市场针对 0903 期约间的转月交易继续向前推进。当日 0903 期约糖价下跌 5 个点，收于 13.23 美分/磅，0905 期约糖价同时下跌 6 个点，收于 13.50 美分/磅，0907 期约糖价也下跌 3 个点，收于 13.59 美分/磅。

【国内】产区现货市场方面，南宁中间商新糖报价 3020-3050 元/吨，下调 10 元/吨，成交较少；柳州糖厂新糖报价 3050-3060 元/吨，报价持稳，成交偏淡；昆明报价 2930-2950 元/吨，报价持稳，成交一般；南华集团新糖报价 3050 元/吨，小幅上调 10 元/吨，成交一般。

请务必阅读正文之后的免责条款



周三郑交所白糖注册仓单为 7136 张，有效预报 12323 张，白糖仓单持续增加，而糖市供销形势不容乐观，预计短期糖价有可能震荡调整。（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	震荡走势，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 11800 止盈	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
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				

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

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	3408	盘中成交	3416	3450	触发止损	-5100
46	09-02-11	SR0909	-15	卖出	3441	3403	盘中成交	3441	3386		8250
47	09-02-11	SR0909	15	买入	3386						
帐户权益		118600							实现盈亏总计		18600

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