

沪铜：市场进入振荡整理

隔夜伦铜小幅反弹，持仓量继续减少。市场对美国新的经济刺激计划的通过反应冷淡。期铜主力合约 0905 开盘 28550 元/吨，最高 28750 元/吨，最低 28230 元/吨，收盘 28440 元/吨，上涨 350 元/吨，持仓量减少 20 手；现货月合约 0902 收盘 29500 元/吨，上涨 720 元/吨。

【国际】据纽约消息，数据显示，美国 2008 年 12 月的铜进口量增加 20%，但是其仍不能抵消全年进口量大幅下滑的影响，受全球金融危机影响，2008 年美国铜进口量下滑 13%。周三，美国国际贸易委员会（United States International Trade Commission）公布的数据显示，美国 2008 年 12 月铜进口量为 61,667 吨，较 11 月的 50,992 吨增加约 21%。12 月铜进口量增加主要是受铜价大幅下滑因素影响，并不是需求增加的结果，实际上，铜需求依旧疲弱，但终端消费者为何不能在铜价相对处于底部之时进行买入呢？数据显示，2008 年，美国共计进口 723,585 吨铜，较 2007 年的 828,992 吨下滑 12.7%。据伦敦消息，欧洲铜生产商 Norddeutsche Affinerie AG 表示，2009 年铜需求将保持疲软，由于全球经济低迷，但在下半年需求料改善。Norddeutsche Affinerie 在其 2009 财年第一季度财报中称，经济刺激方案以及国家补贴将帮助在建筑和汽车业的铜需求复苏。Norddeutsche 亦称，铜价格在略高于每吨 3,000 美元已经筑底。【国内】电力用铜是中国铜需求的主要动力，约占铜消费量的 53%，2009 年和 2010 年投资预算将分别提高至 4033 亿和 4267 亿元，在 4 万亿的投资计划中占有相当比重，而政府的电力投资通过规划、设计、招标、施工等环节，在未来两三年内实行，也就是说，对铜需求并非集中爆发，而是一个缓慢释放的过程，电力投资的大手笔有利于长期基本面看好，对于短期行情走势的作用恐怕仅限于预期的改善和人气的提振。关于国储收储铜 70 万吨的消息，对于目前行情有所利好，其实质有利于国家战略物资抄底，却无助于需求改善，强心针的力量有限。供给方面，数据显示已经有累计 27.5 万吨的精炼铜遭受减产，这占原计划 2008 年全国精炼铜产量 375 万吨的 7.3%。从盘面观察沪铜今日高开后早盘小幅反弹继续位于 5 日均线窄幅整理，短期调整是对前期反弹的修正。操作上建议短期观望为主。（平期上海乐清红）

沪锌：弱勢整理

周五沪锌主力 0905 合约高开高走，全日窄幅波动，收盘上涨 0.19%。LME 锌晚上小幅下跌，收市下跌 0.30%。现货市场方面，0#锌现货维持不变在 10500 元。LME 锌库存减少 275 吨，至 35.125 万吨。上海锌库存小计和期货小计和期货分别增加 599 和 1705 吨，至 63640 吨和 16871 吨。

美国劳工部(Labor Department)的报告显示，2008 年最后三个月美国企业裁员逾 50 万人，因市场对产品和服务的需求放缓。周五公布的这份报告称，当季有 3,140 次裁员规模在 50 人或以上，导致 508,859 人超过 31 天没有工作。裁员总人数和集体裁员（雇主一次性解雇 50 名或以上员工的情况）次数均触及劳工部自 1995 年开始追踪这项数据以来的最高水平。2008 年第四季度集体裁员次数较上年同期多 1,326 次；裁员人数较上年同期多 207,267 人。2008 年全年，集体裁员事件为 7,818 起，共有 138 万人失去工作，较上年同期增长 43%，也是 2001 年以来的最高水平。

由美国的就业情况看，美国经济仍处于水深火热之中，但应该离谷底不远了，目前锌市的反弹欠缺的只是需求。根据最新减产计划，矿产锌的产量损失很可能超过 120 万吨，约占全球锌市场 15%，是减产幅度最大的基本金属。而且，未来全球锌产量增长将变得缓慢，尽管 1 月 LME 库存增 8 万吨至 34.3 万吨，相当于每天净增长 4400 吨，但仍然远低于库存的高点，需求一旦恢复，锌市场将重新变得紧张。

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：放量大涨

周五，郑州白糖放量大涨，市场成交活跃，其中主力 909 合约以 3512 点跳空高开，后期价震荡上行，盘中最高摸至 3582 点，尾盘收于 3580 点，上涨 112 点，成交量创出天量 1534300 手，持仓量 450114 张增加 58038 张。

【国际】受道指下滑以及原油挫跌影响，周四 ICE 原糖期货冲高回落，5 月合约收盘下跌，在技术性修整的同时，上行势头得以暂缓，但均线系统短期仍呈现发散上扬态势，5 日均线支撑依然有效。截止 1 月底印尼白糖库存较上月下降 30%至 70 万吨，但库存仍充足。

【国内】周五国内产区现货市场方面，南宁中间商新糖报价 3100-3130 元/吨，上调 20-40 元/吨，成交不理想；柳州糖厂新糖报价 3120 元/吨，上调 10 元/吨，讯价较多；昆明报价 3000-3020 元/吨，上调 50 元/吨，成交一般；南华集团新糖报价 3130 元/吨，上调 40 元/吨，成交一般。据传，此次白糖减产产量将达到 200 万吨左右，近期国内主产区及销售区白糖现货价格普遍上涨，

请务必阅读正文之后的免责条款



周五郑交所注册仓单 7272 张，有效预报 17980 张，白糖当前在广西减产传闻的刺激下，以及市场投机资金的炒作下，期价目前持续上扬，已经突破了前期的震荡区间，后市有多头获利减仓的风险，操作上可保持短多思维，不宜追高，关注下周国家收储与南宁糖会的消息。（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	3030	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	3153	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	3373	放弃				
44	09-02-09	SR0909	15	买入	3373	3416	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	09-02-12	SR0909	15	买入	3386	3499	放弃				
48	09-02-13	SR0909	15	买入	3499	3580	放弃				
49	09-02-16	SR0909	15	买入	3580						
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