

沪铜：延续震荡下行

受伦铜小幅反弹影响，沪铜 0905 合约高开窄幅振荡收涨，缩量增仓，沪铜短期支撑位 26000 元，最高 27090 元/吨，最低 26410 元/吨，26000 点支撑，收盘 26700 元/吨，上涨 310 元/吨，持仓量增加 1246 手；现货月合约 0903 收盘 27620 元/吨，增加 410 元/吨。

【国际】据伦敦2月18日消息，全球金属统计局(WBMS)周三表示，2008年全球精炼铜市场供应过剩329,000吨。2007年全球铜市缺口为119,000吨。WBMS称，2008年全球精炼铜产量增加2.8%至1848万吨。而全球精炼铜消费量小幅增至1816万吨。智利2008年铜产量首次超过300万吨。智利、保加利亚和赞比亚产量增加271,000吨。印度和日本产量分别减少49,000吨和37,000吨。WBMS表示，2008年中国铜消费量增加5.6%至513.4万吨。欧盟需求减少2.7%至387.5万吨。2008年末，交易所仓库持有铜库存120,000吨，高于上年水准。据阿拉木图2月18日消息，哈萨克斯坦周三公布的官方数据显示，2008年该国铜产量较上年减少2.0%，至398,000吨。【国内】今日现货价格28400-28600点，升水700-900点，现货市场在低价贸易商出现惜售心态维持看涨不愿出货，市场可流通货源不多，市场成交稍好。据上海2月19日消息，中国有色金属工业网周四引述中国有色金属工业协会副会长文献军的话报导称，政府没有恢复铝进口关税或提高现有铝进口关税的计划。文献军否认之前关于国家物资储备局正在考虑对铝进口恢复征收5%关税及提高现有3%的铝进口关税的报道。他表示：“政府相关机构尚未对上述事宜进行过研究，也没有任何行业机构与中国有色金属工业协会就此事展开过商讨。”中国有色金属工业网是中国有色金属工业协会的门户网站。从盘面来看沪铜短期支撑位26000元，该支撑告破后下跌有望重启，需求低迷短期无法改变，全球宏观经济有进一步恶化的可能。操作上可适量逢高沽空，日内短线为主（平期上海乐清红）

沪锌：弱勢整理

周四沪锌主力 0905 合约高开高走，全日窄幅震荡，收盘上涨 0.35%，至 10175 元。LME 锌探底回升，收市微涨 0.13%，至 1121 美元。现货市场方面，0#锌现货上涨 50 元至 10500 元。LME 锌库存增加 1250 吨，至 35.445 万吨。

美国 1 月份的生产者价格出现反弹，从能源、汽车到通讯设备和处方药，生产者价格出现回升的产品范围颇为广泛。这一结果缓解了外界有关美国经济可能面临物价和支出双双下滑的通货紧缩的担忧。美国劳工部周四公布，经季节性因素调整后，美国 1 月份制成品生产者价格指数(PPI)上升 0.8%，扭转了去年 12 月份大幅下滑 1.9%的势头。接受道琼斯调查的华尔街经济学家此前预计，美国 1 月份 PPI 仅上升 0.3%。1 月份不包括食品和能源的核心 PPI 上升 0.4%，远高于经济学家预计的上升 0.1%。核心 PPI 较上年同期上升 4.2%。生产者价格指数的上升涉及范围相当广泛。根据周四公布的报告，1 月份能源价格上涨 3.7%，其中汽油批发价格升幅最大，达到 15%。

美国劳工部(Labor Department)周四在每周报告中公布，经过季节性因素调整后，截至 2 月 14 日当周的首次申请失业救济人数持平，为 627,000 人。此前一周的数据被小幅向上修正。该水平较 1 月底所达到的 26 年高点仅少 4,000 人。上周首次申请失业救济人数几乎是上年同期的两倍。首次申请失业救济人数的四周平均值增加 10,500 人，至 619,000 人，为 1982 年 11 月以来的最高水平。

2 月 5 日，中金岭南收购澳大利亚 PEM 公司 50.1% 的股权的方案获得 PEM 公司股东大会通过，宣告了中金岭南收购 PEM 公司获得成功。中金岭南也因此成为中国有色金属行业首家绝对控股收购发达国家资源的企业。PEM 公司主要在澳大利亚从事基本金属矿的勘探与开采业务，目前拥有铅锌资源总量金属 320 万吨，并拥有多个探矿权，生产能力为年产铅锌金属量 15 万吨以上，是全球前 20 大锌矿和前 10 大铅矿生产商。

经济数据有好有坏，PPI 上涨对经济复苏带来利好，首次申领救济人数仍然维持高位令是不利消息。中金岭南收购澳大利亚锌矿是锌行业内的一次洗牌整合，增加行业垄断性，加强了定价权。

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：震荡整理

周四，郑州白糖震荡整理，盘中期价波动幅度减小，尾市小幅下跌，成交缩减。其中主力合约 909 日内最高 3580 点，最低 3512 点，收于 3545 点，下跌 30 点，成交量减少至 1725622 手，持仓量 4459452 张增加 14482 张。日 K 线收一带下影线的小阴线，期价跌破短期均线支撑，短线压力较大，有向下调整的可能。

【国际】由于原油下挫引发投机性抛盘，周三 ICE 原糖期货再度回调，短期反弹料进行技术性修正，糖市在周边整体疲弱的背景下，期糖也很难独善其身，并将促使部分多头获利离场，短期走势需重点关注周边市场

请务必阅读正文之后的免责条款



指引。从消息面来看，交易商和出口商周三称，因国际糖价从上周触及的高点下滑，本周在墨西哥、中美洲和哥伦比亚现货糖市场现货交易迟滞，在中美洲及墨西哥所有地区，2008/09 榨季收割、加工及炼厂运转目前全面展开，糖厂和出口商渴望在当前价位出售。

【国内】今日主产区各地的现货报价出现小幅调高，上午市场成交情况整体偏淡，其中柳州：中间商报价 3220 元/吨，报价较昨日调高 10--20 元/吨，糖厂方面报价 3220--3230 元/吨，报价持稳，成交整体清淡。南宁：中间商报价 3220--3250 元/吨，报价较昨日调高 20--30 元/吨，成交不理想。南华集团报价 3250 元/吨，报价稳定，其他集团暂无报价。

今日广西糖会消息 08/09 榨季广西乃至全国蔗糖减产几成定局，但幅度仍有待后期榨季进程的证实，初步预计为 19%，达 760 万吨，造成减产的主要原因，一是去年冻灾导致的糖份降低，另外由于去年陈糖积压量过大，导致 08/09 榨季生产推迟。目前正处于开榨高峰期，市场的减产预期心理较强，而结合糖业最新 2 月 15 日产销数据来看，产销率的低迷仍体现出目前糖市供需问题之所在。

目前郑糖期价已经持续强势上扬，后市如果现货方面没有新的利多因素传出，期价有可能进入震荡调整走势。（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	这段反弹走势的 50%位置 26000 元有一定支撑	股市，美联储动向，国家收储，经济数据，美汽车业
沪锌	905	弱势整理	60 日均线附近收出阴十字星，有一定支撑	国家收储政策，LME 库存状况，经济数据，美汽车业
沪铝	905	区间震荡	震荡区间：11500 元~12500 元	行业减产，库存状况，国家收储，美汽车业
棉花	905	偏空	逢高沽空，第一止盈：10800，第二止盈：10200	国家政策，旱灾影响
白糖	909	偏多	在 3500~3700 之间震荡调整	行业减产与库存消化，旱灾影响

（罗俊江）

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

请务必阅读正文之后的免责条款

2/5



平安期货每日投资快报

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				
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	3580	盘中成交	3580	3546	触发止损	-5100
50	09-02-17	SR0909	-15	卖出	3568	3555	盘中成交	3568	3602	触发止损	-5100
51	09-02-18	SR0909	15	买入	3630	3613	开盘成交	3613	3579	触发止损	-5100

请务必阅读正文之后的免责条款

3/5



平安期货每日投资快报

52	09-02-19	SR0909	-15	卖出	3560	3580	开盘成交	3580	3545		5250
53	09-02-20	SR0909	15	买入	3545						
帐户权益		108550							实现盈亏总计		8550

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

5/5