

沪铜：震荡整理

受外盘走高的带动影响下，沪铜0905合约周五小幅高开于28280点，开盘后价格未能在28000点上方站稳，盘中最高冲至28380元/吨，最低价27670元/吨，尾市以27850元/吨报收，下跌230元/吨，持仓量减少3672手；现货月合约0903收盘28660元/吨，下跌120元/吨。

【国际】据东京2月27日消息，日本财务省周五公布的数据显示，该国1月精炼铜出口较上年同期增长74.7%，至59,602吨。中国继续成为最大的出口国，占到总装船量的80%以上。分析师预计，中国对于铜的需求将增加，不过由于GDP增速放缓，2009年增幅料温和。台湾同样是日本铜的主要出口市场。据伦敦消息，Lundin矿业公司（Lundin Mining Corp.）周四表示，金属市场前景依旧不明朗，在考虑到持续的成本支出后，预计有80%的锌厂以及超过40%的铜生产商亏损。Lundin公司暂缓位于葡萄牙的Neves Corvo矿锌生产，直到价格回升；公司并称，将从5月起永久关闭位于冰岛的锌矿。该公司位于瑞典北部的Storliden铜锌矿也于去年关闭，因资源耗尽。该公司预计，2009年金属价格企稳，并有小幅上升的可能性。“金属价格长期前景依旧强劲，且预计全球经济恢复增长之际供应问题再次显现。”据利马消息，秘鲁矿业部周四公布的数据显示，该国1月铜，锌和白银产量增加，而黄金产量下滑。秘鲁1月铜产量为106,796吨，同比增加25.89%；1月锌产量为136,531吨，同比增加5.22%；1月黄金产量为13,853,518克，同比下滑4.04%，同期白银产量为307,166千克，同比增加9.04%。

【国内】今日现货价格 29050-29250 点，升水 400-600 点，现货市场成交一般，贸易商反映现货价格突破 29000 点之后对下游购货有一定影响。五年合作史，两个月的谈判，唯一的整体出价者，最终促成了中国五矿集团收购澳洲资源公司的生意。这是继中国铝业公司宣布 195 亿美元注资力拓 4 天后，中国有色行业的又一海外投资案，也是五矿在澳洲的第一个大型资源并购项目。目前，澳洲资源公司债务缠身，2 月 27 日将有 12 亿澳元债务到期，面临很大的清算风险，这恰恰给了五矿机会。高溢价加上是所有竞争对手中唯一一个整体收购的买家，五矿的收购方案得到澳洲资源公司董事会的一致推荐。从盘面观察沪铜周五短期内仍将受阻于 28000 点关口，后市将会继续在 26000-28000 点区间内震荡。操作上建议日内单为主（平期上海乐清红）

沪锌：弱勢整理

周五沪锌主力0905 合约低开低走，收盘下跌1.83%，至10180元。LME 锌全日波动不大，收市下跌0.26%，至1135美元。现货市场方面，0#锌现货下跌100元至10450 元。LME 锌库存减少2175吨，至36.01 万吨。沪锌库存小计和期货分别增加1649吨和减少1352吨，至64637吨和14716吨。

路透东京 2 月 27 日电---日本财务省周五公布的数据显示,该国 1 月精炼锌出口较上年同期下降 4.9%至 7,020 吨.日本的锌出口市场包括中国、印尼和台湾.锌主要用于镀锌钢材的防腐层,以及用于诸如黄铜等物品的电镀层.由于主要汽车厂商削减产量,全球的钢铁需求大幅下滑.

政府公布的数据显示，美国 2008 年末经济衰退较初步数据显著加剧。由于企业削减供给应对需求疲软，美国第四季度国内生产总值(GDP)数据被大幅修正。美国商务部周五公布，经修正后，美国去年第四季度 GDP 经季节因素调整后折成年率为下降 6.2%。这也是 1982 年第一季度 GDP 下降 6.4%以来的最差季度表现。美国政府一个月前公布的初步数据显示，2008 年第四季度 GDP 下降 3.8%。GDP 数据被大幅向下修正至下降 6.2%反映出库存投资、出口和消费支出被向下调整。报告显示，第四季度商业库存减少 199 亿美元，而商务部初步数据为增加 62 亿美元。第三季度库存减少 296 亿美元。物价下滑可能是促使第四季度库存减少的原因。但公司也可能在需求下滑的情况下清理存货。周五报告中对商业库存数据的调整有好有坏。不利的一面是，库存减少 199 亿美元意味着仅仅给第四季度的 GDP 增加了 0.16 个百分点，并不是初步数据中贡献的 1.32 个百分点。不过，这一降幅也表明库存过量的情况有所缓解，算是一个好消息。尽管如此，库存销售比率依旧上升，这是市场不希望看到的迹象。库存过量的问题必须要获得解决，而这意味着减产，进而会导致裁员，并进一步给经济带来负面影响。业界专家预计，2009 年上半年商业库存将大幅下降，而第一季度的 GDP 则会大幅下滑。

经济形势依旧严峻，但经济调整阶段库存消耗是一个利好消息，建议以日内交易与波段操作为主，中长线投资者可以选择战略性建仓。沪锌的三角形走势逐渐运行到顶点，将会选择方向。（罗俊江）

郑糖：震荡整理

周五郑州白糖高开震荡回落，盘中震幅加大，尾市收高。其中主力合约 909 以 3756 点高开后，向下震荡，最低至 3666 点，后反弹至日内最高 3758 点，尾市收于 3729 点，上涨 5 点，成交 1789196 手，持仓量 622858 张略减。日 K 线收一带长下影线的小阴线，均线系统仍呈多头排列。

请务必阅读正文之后的免责条款



【国际】受原油价再次格暴涨 6%以及糖市的技术走势转强的刺激，在基金进场大规模买进的推动下，本周四 ICE 糖市原糖期货价格继续大幅上涨，其中 0903 期约在摘牌前夕上涨了逾半美分/磅，0905 期约糖价的涨幅也接近半美分/磅，两个合约糖价均攀升至去年 10 月初以来的最高点。 当日 0903 期约糖价暴涨 52 个点，收于 13.70 美分/磅，0905 期约糖价同时大幅上涨 48 个点，收于 13.90 美分/磅，0907 期约糖价也大幅上涨 44 个点，收于 13.99 美分/磅。

【国内】今日主产区各地的现货报价继续有所上调，柳州：中间商报价 3380 元/吨，报价与昨日基本持稳，糖厂方面报价上调到 3400--3410 元/吨，上午市场整体成交一般。南宁：中间商报价 3400 元/吨，报价较昨日上调 50 元/吨，上午至采价时整体成交少。南糖集团报价上调到 3500 元/吨，农垦集团报价 3450 元/吨，上午成交一般，其他集团暂时没有报价。

周五郑交所白糖注册仓单 10902 张，有效预报 29052 张，郑糖受减产的利好影响期价持续保持强势态势，盘面显示多头仍占据主动，后市期价有可能进入宽幅震荡，操作上宜保持多头思维，但不追高。（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	支撑在 26000 元，阻力在 30000 元	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 日均线附近有一定支撑，可择机买入	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	逢低买入，有望突破创出新高，止损：3500	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：2009-03

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

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

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
52	09-02-19	SR0909	-15	卖出	3560	3580	开盘成交	3580	3545		5250

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

53	09-02-20	SR0909	15	买入	3545	3562	盘中成交	3545	3589		6600
54	09-02-23	SR0909	-15	卖出	3589	3591	开盘成交	3591	3626	触发止损	-5250
55	09-02-24	SR0909	15	买入	3678	3680	盘中成交	3678	3643	触发止损	-5250
56	09-02-25	SR0909	15	买入	3666	3705	开盘成交	3666	3667		150
57	09-02-26	SR0909	15	买入	3667	3703	放弃				
58	09-02-27	SR0909	-15	卖出	3733	3756	开盘成交	3756	3729		4050
59	09-03-02	SR0909	15	买入	3729						
帐户权益		108850							实现盈亏总计		8850

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