

沪铜：弱势震荡

沪铜0905合约小幅低开于27740点，盘中最高冲至27770元/吨，最低价27300元/吨，尾市以27630元/吨报收，下跌320元/吨，持仓量增加6426手；现货月合约0903收盘28450元/吨，下跌190元/吨。

【国际】据圣地亚哥消息，全球最大的铜矿商--智利 Codelco 铜公司今年或结束四年的产量下滑，因只要在智利面临总统大选时不出现劳工冲突，其下属新的 Gaby 铜矿将开始全面生产。Codelco 周五称，2008 年铜产量同比下滑 7.4%至 146.6 万吨，不包括 El Abra 铜矿产量，连续第四年产量下滑。公司执行总裁 Jose Pablo Arelano 称，矿石品位下降、劳工问题以及恶劣的冬季天气造成产量下滑。Codelco 产量自 2004 年以来一直下滑，当年生产了 184 万吨铜，包括来自 El Abra 矿场的大约 100,000 吨。Arelano 称，今年产量将略高于 2008 年，除非出现进一步的劳工动荡或者其他无法预料的事件妨碍生产。Codelco 计划今年投资大约 20 亿美元，此前在 2008 和 2007 年分别支出 19 亿和 17 亿美元。Arelano 称，位于智利北部的 Gaby 铜矿产量今年将增长逾一倍，2008 年该矿生产了 68,000 吨铜。只要不遭受劳工冲突等生产中中断打击，Gaby 铜矿将帮助 Codelco 的产量进入上升模式。Codelco 产量在 2008 年上半年严重受损，因转包合同工人要求改善薪资福利而发动长期的、不时的暴力冲突和罢工。公司正斥资对其 Codelco Norte、Teniente 和 Andina 分矿区的扩张。

【国内】据统计局公布的 2008 年国民经济和社会发展统计公报，2008 年我国粗钢产量 50091.5 万吨，同比增长 2.4%，钢材产量 58488.1 万吨，同比增长 3.4%，较 12 月份快报数 50048.80 万吨和 58177.30 万吨略有增加。据上海 3 月 2 日消息，中国造船有限公司（上海）在报告中称，截至上周五的一周，中国主要港口的铁矿石库存增加 1%至 5913 万吨。在两大铁矿石港口--青岛和日照的库存依然持平于前一周。不过在青岛港口的等候时间延长，船舶必须要等待 5-6 天时间靠港，一周前为 3 天。在日照港，船舶等候时间从之前的 10 天减少为 7-8 天。中国现货钢价连续第三周下滑，20 因 09 库-0 存 3-增 02 加 1，0:需 53 求:4 将 8 反弹的预期未能实现。从盘面观察沪铜周一成交量有所萎缩，价格围绕均线附近波动。操作上建议短线交易或观望为主。（平期上海乐清红）

沪锌：或现突破三角形走势/沪铝：窄幅震荡

周一沪锌主力 0905 合约低开高走，尾盘急速拉升，收盘上涨 1.52%，至 10350 元。LME 锌收市下跌 2.20%，至 1110 美元。现货市场方面，0#锌现货维持不变在 10450 元。LME 锌库存减少 2375 吨，至 35.7725 万吨。

周一沪铝主力 0905 合约低开低走，尾盘跌幅收窄，收盘下跌 0.17%，至 11675 元。LME 铝收市下跌 3.40%，至 3375 美元。现货市场方面，长江现货价为 12070 元。LME 铝库存增加 18075 吨，至 322.67 万吨。

在得到澳大利亚政府的批准之后，矿业公司超达（Xstrata）于 2 月 22 日重启位于北澳大利亚的麦克阿瑟铅锌矿（McArthur River lead and zinc mine），该矿于去年 12 月 17 日暂停生产。麦克阿瑟铅锌矿作为地下矿在 1995 年开始运作，当年生产了 32 万吨铅锌矿（金属含量，下同），出产的铅锌矿大多运到欧洲和亚洲冶炼。

虽然经过多年的开采，该矿仍然是当前世界上资源量最大的铅锌矿之一，超达计划把该矿扩建成露天矿，并且声称该矿还能在保持现有生产规模（18 万吨锌精矿）的基础上再运转 25 年。但是，根据超达的计划，扩建项目需要使矿山所在的麦克阿瑟河改道，这遭到了当地居民组织的抗议，被迫在去年底暂停。上周五，澳环境部门发表声明允许超达重启该铅锌矿项目，超达需要监测该项目对麦克阿瑟河流域环境影响的情况。

根据超达上周公布的 2008 年度报告，该公司去年矿产锌全球总产量为 861,032 吨，同比增长 17%。其中麦克阿瑟铅锌矿生产 14.2 万吨锌精矿，比 2007 年增长 4000 多吨。与其同在澳大利亚的芒特爱萨（Mount Isa）铅锌矿锌精矿产量从 2007 年的 27.7 万吨增长到 2008 年度 28.3 万吨。另外，超达于去年 7 月份在加拿大新开的 Perseverance 铅锌矿截止到去年年底贡献了 6 万吨锌精矿。超达 2008 年完成销售收入 279.5 亿美元，同比下降 2%，实现利润 47 亿美元，同比下降 13%。

据伦敦 2 月 26 日消息，国际铝业协会（IAI）周四公布的初步数据显示，截至 1 月底，全球未加工铝库存下滑至 166.6 万吨，去年 12 月为 167.6 万吨。去年 1 月全球未加工铝库存为 164 万吨。截至 1 月底不含完工成品在内全部铝冶炼厂的库存增加至 298.6 万吨，去年 12 月为 295.9 万吨，2008 年 1 月为 294.4 万吨。

道指再创新低，经济形势依旧严峻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。

沪铝预期将继续维持区间震荡走势，震荡区间在 11500~12500 元。

（罗俊江）

郑糖：震荡调整

请务必阅读正文之后的免责条款



周一，郑州白糖震荡调整，期价小幅下跌。其中主力合约 909 以 3720 点低开后，期价震荡向下，最低探至 3670 点，尾市收于 3697 点，下跌 17 点，成交 1510138 手，持仓量 626908 张略增。日 K 线收一带下影线的小阴线，期价短期有回调的需求。

【国际】 由于美元走强和油价下跌导致投机商在商品市场抛售，周五 ICE 糖市在经历连续上涨后进入横盘整理状态，收盘时盘面价格小幅下跌。当日 0903 期约糖价下跌 23 个点，收于 13.47 美分/磅，0905 期约糖价同时下跌 17 个点，收于 13.73 美分/磅，0907 期约糖价也下跌 12 个点，收于 13.87 美分/磅。美国 2009-10 榨季甜菜糖和蔗糖总产量预计为 880 万短吨，较上一榨季增长 14%，其中美国 2008 年糖产量总计为 771.5 万短吨，其中甜菜糖产量为 422.5 万短吨，蔗糖产量为 349 万短吨。

【国内】 周一国内各主产区现货报价出现震荡回落的走势，上午各地现货成交偏淡，柳州：中间商报价 3390-3400 元/吨，报价较上周五上调 10-20 元/吨，糖厂方面报价维持在 3400--3410 元/吨，上午市场整体成交一般偏淡。南宁：中间商报价 3370--3400 元/吨，报价较上周五基本持稳，上午至采价时整体成交少。南华集团报价 3420 元/吨，成交一般，其他集团暂时没有报价。基本上近期广西产区的报价稳定在 3400 元左右。 南宁中间商报价 3370-3400 元/吨，报价较上周五持稳，成交清淡；南华集团报在 3420 元/吨；柳州中间商报价 3390-3400 元/吨，成交不好；昆明方面报价在 3200-3250 元/吨，报价持稳，成交一般。 广西主产区今天公布了 2 月份的产销数据，截止到 2 月底，全区累计榨蔗 4743 万吨，同比增加 72 万吨；产混合糖 563 万吨，同比减少 10 万吨；产糖率 11.87%，同比下降 0.4 个百分点；销糖 272 万吨，同比减少 54 万吨；产销率 48.31%，同比下降 8.59 个百分点。白糖供销状况仍不容乐观。

郑糖前期期价已经连续拉升，上行动能逐渐减弱，随着各产区近期产销数据的陆续公布，对于后市期价走势多空分歧加大，近期期价有可能进入宽幅震荡行情，关注主力合约持仓变化，轻仓进出为宜。（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	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	或会突破三角形走势	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
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				



平安期货每日投资快报

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
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	3720	开盘成交	3720	3686	触发止损	-5100
60	09-03-03	SR0909	-15	卖出	3697						
帐户权益		103750							实现盈亏总计		3750

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