

沪铜：震荡上扬

沪铜0905合约受LME飙升的影响，大幅高开于28500点，盘中最高冲至29240元/吨，最低价28500元/吨，尾市以29240元/吨报收，上涨1390元/吨，持仓量增加2596手；现货月合约0903收盘30000元/吨，上涨1190元/吨。

【国内】据香港消息，冶炼厂高层人士和分析师周二表示，由于废铜供应减少，中国的精炼铜产量正在下降，这可能推动进口需求增加。安泰科铜分析师杨长华表示，废铜供应紧张应是进口偏低引起的，这可能令中国精炼铜产量每月减少约20,000吨，是去年每月平均产量的6%以上。“第一季度应会减产50,000-60,000吨，”他表示。中国按产能计最大的铜冶炼企业--江西铜业一高层人士表示，废铜短缺正影响生产，但他没有给出具体数字。“废铜供应非常非常紧张，”这位高层人士说到。他并称江西铜业正增加粗通的采购量，即使粗通的成本较高。江西铜业在国内的产能为900,000吨，其中200,000吨产能以废铜为原料。这位高层人士表示，江西铜业的硫酸库存较高，因化肥业对该炼铜副产品的需求走弱，该厂已下调硫酸价格以减少库存。“目前，我们不必因为硫酸库存过高而减少铜产量。”现货价格29650-29850点，升水200-400点，市场反映现货数量不多，但同时成交情况亦不好。

【国际】文华财经消息，Nippon矿业控股公司一发言人周三称，其下属日本泛太平洋铜业公司（Pan Pacific Copper Co）在4月开始的财政年度将持续削减铜产量10%，由于经济疲软导致需求大幅下滑。泛太平洋铜业公司是日本最大的铜冶炼商。全球金融危机已损及铜需求。发言人Yuji Narazaki称：“我们仍在制定下一财年的预算，但我们的政策是持续减产10%。”泛太平洋铜业公司每年生产大约600,000吨铜，受经济危机导致需求大幅下滑影响，该公司在1月开始减产。该发言人称，存在一些海外的铜需求，尤其是来自中国，但这不足以弥补国内需求的大幅下滑。泛太平洋铜业生产的略高于400,000吨铜供应给国内消费者，其余用于出口。他称，中国是泛太平洋铜业的主要出口市场，但其供应给该国的金属比重有时会有所变化。从盘面观察沪铜周三成交量保持在高位，增仓约3500手较昨日大幅萎缩。操作上建议短线多单持有。（平期上海乐清红）

沪锌：正式确认突破三角形走势/沪铝：有望挑战前期高点

周三沪锌主力0905合约高开高走，收盘上涨2.38%，至10540元。LME锌收市上涨7.48%，至1222美元。现货市场方面，0#锌现货上涨50元至10550元。LME锌库存减少2075吨，至35.3425万吨。

周三沪铝主力0905合约高开高走，收盘上涨0.69%，至11730元。LME铝收市上涨3.11%，至1359美元。现货市场方面，长江现货价维持不变于12040元。LME铝库存增加11700吨，至325.56万吨。

1月锌进口跳增，出口锐减：自1月份以来国内冶炼厂普遍面临原料紧缺，加上国储再度从八家冶炼厂购买锌锭10万吨，使得国内对锌原料需求大幅增长。国内外比价处于高位刺激了锌进口的大幅增长，也反映了企业节后备库的需求。1月份我国进口锌锭1.25万吨，同比增长305.66%。

蒙特利尔3月4日消息，美国铝业公司计划将魁北克员工工作时间削减15%。美铝发言人表示此次削减工作时间将影响魁北克地区的3600名工会及非工会会员。公司表示全球经济危机对铝需求造成极大影响，需求低迷导致商品价格走低。美铝称削减工作时间不会影响工厂生产产能。其发言人表示截止到目前为止，美铝在全球裁员13,500人，约占全球员工数量的13%。美国铝业公司是全球第三大铝生产商。

美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称Fed)周三公布的黄皮书(Beige Book)显示，2009年前两个月美国经济产值收缩之势进一步加重，预计短期内无望好转。这份来自12家地区联邦储备银行的报告指出，从1月份至2月下旬，美国经济形势进一步恶化。黄皮书是在美国联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee, 简称FOMC)会议于3月17日-3月18日召开之前发布的，该报告是对经济形势的观察性总结。Fed称，从各地区联邦储备银行辖区的情况来看，短期内经济形势不容乐观。预计美国经济在2009年年底或2010年年初才有望显著复苏。黄皮书印证了华尔街分析师对美国前景的预期。2008年第四季度美国国内生产总值(GDP)折合成年率为下降6.2%，为1982年的经济衰退以来最严重的滑坡。高盛(Goldman Sachs)的经济学家们预计，2009年第一季度美国GDP或下降7%，第二季度将下降3%，进而导致失业率进一步上升。Fed称，令人担心的是，有迹象显示，经济滑坡的影响正在往制造业和金融服务业之外蔓延。许多非金融服务业的活动显著下降，企业广泛裁员。Fed称，在裁员和招聘冻结日益普遍之际，所有辖区的失业率都已上升，削减或消除了薪资上行压力。黄皮书显示，即便通常在经济衰退中表现不错的医疗行业也受到影响；里士满、明尼阿波利斯和旧金山辖区的医疗服务提供商纷纷表示，病人就诊数量不断下降，这在一定程度上是因为非急需外科手术病人数量减少。Fed称，与此同时，假日、餐馆就餐及汽车等非必需消费支出继续大幅下降；其中旧金山的旅游业下滑尤其显著，餐馆裁员和倒闭现象普遍。黄皮书显示，新车和轻型卡车销量形势仍然非常低迷。Fed称，多数辖区的住房市场仍然低迷，与此同时，抵押贷款需求仍然处于低位。Fed称，住房价格继续下跌，部分辖区跌幅达到两

请务必阅读正文之后的免责条款



位数，价格跌势基本没有明显放缓迹象。

道指有所反弹，道指有可能已触及本次经济周期的底部，股市一般先于实体经济见底，沪锌已正式确认向上突破三角形走势，或将迎来一波小的上涨行情，有望突破 11585 元的近期高点。建议持有多仓。

沪铝预期将继续维持区间震荡走势，震荡区间在 11500~12500 元，沪铝近期将挑战 12500 元的高点。
(罗俊江)

郑糖：震荡整理

周三，郑州白糖继续震荡整理，期价略有下跌。其中主力合约 909 以 3630 点低开后，期价全天窄幅震荡，盘中最低探至 3590 点，收于 3646 点，下跌 15 点，今日市场交投活跃，成交量大增至 2023086 手，持仓量 602788 张减少 21718 张，盘面显示期价向下有一定支撑。

【国际】受惯性抛压影响，周二 ICE 原糖期货小幅下挫，前期获利回吐盘令期价继续承压，但周边原油市场持坚及金属反弹等因素对糖市构成外部支撑，盘面 60 日均线处料有所争夺，如支撑无效恐将触及部分多头止损卖盘，后期再度回到震荡平台的可能性大增，市场整体依旧偏弱。当日 0905 期约糖价下跌 6 个点，收于 12.69 美分/磅，0907 期约糖价同时下跌 2 个点，收于 12.98 美分/磅，0910 期约糖价则上涨 5 个点，收于 13.43 美分/磅。

【国内】周三国内产区现货市场方面批发市场出现整体大幅下调的走势，各大集团报价基本以持稳为主。南宁中间商报 3350-3400 元/吨，报价下调 10-20 元/吨，成交一般；南华集团报在 3420 元/吨，与昨日持平；柳州中间商报 3360 元/吨，下调 20 元/吨，询价较少；昆明方面报价在 3200-3230 元/吨，报价整体下调 20 元/吨，成交清淡。截止 2 月 28 日，本榨季海南糖厂累计已入榨甘蔗 300.84 万吨，产陈品糖 36.08 万吨，甘蔗混合产糖率 11.99%，比上榨季同期提高 0.41 个百分点，据不完全统计，累计销售食糖 9.95 万吨，产销率 27.58%，较上榨季下降 17.93%。

今日郑州白糖量增仓减，市场目前就减产的利好炒作已逐步消化，期价继续上扬有一定压力，预计后市期价可能继续震荡整理，等待现货面的变化。(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	正式确认突破三角形走势	继续持有多仓，有望挑战 11500 元的高位	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	观望	观望，等待更明确的信号	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				



平安期货每日投资快报

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
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		放弃				
61	09-03-04	SR0909	15	买入	3626	3630	开盘成交	3626	3646		3000
62	09-03-05	SR0909	-15	卖出	3646						
帐户权益		106750							实现盈亏总计		6750

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