

沪铜：宽幅震荡

隔夜伦铜因市场预期中国将推出第二轮经济刺激方案，盘中最高冲至3800美元附近，终盘LME03铜上涨160美元，收于3740美元，市场人气稍显活跃。周四沪铜大幅高开，随后震荡回落，盘中成交温和，持仓和成交量下降。期铜主力合约0905开盘30580元/吨，最高30600元/吨，最低29470元/吨，收盘29500元/吨，上涨610元/吨，持仓量减少30584手；现货月合约0903收盘30340元/吨，上涨600元/吨。

【国际】据新加坡消息，Standard Bank 技术分析师 Darran Grabham 称，铜价升穿 3,720 美元水准，技术图表上显示其将测试 4,000 美元，不过，铜价或许会在该水准止步。“由于该阻力线的重要性，我们预期不会升穿 4,000 美元，市场预期会回落。”在隔夜上涨 6% 之后，LME 三个月期铜下跌，受一些温和获利了结打压，该合约报每吨 3,725 美元，下跌 20 美元，目前成交量为 209 手。Standard Bank 称，期铜的下档关键支撑位在 3,060 美元。美国供应管理协会(ISM)公布，2 月非制造业指数为 41.6，预估为 41.0；就业服务机构 ADP Employer Services 发布的报告显示，美国 2 月民间部门就业人口逊于预期，减少 69.7 万人，为 2001 年开始此项调查以来最大降幅。【国内】根据海关数据显示，1 月份国内进口废铜数量为 184364 吨，比去年同期减少 56%，比去年 12 月环比减少 51%，废铜供应紧张；安泰科分析师表示，废铜去年月平均需求是 45 万吨。上海长江有色金属市场 1#铜报价：30800~31000 元/吨，均价 30900 元/吨，上涨 1150 元/吨，升贴水情况为 b70-b270 (c 表示现货贴水，b 表示现货升水)，下降 130 元/吨。从盘面观察沪铜周四成交量保持在高位，但上午 0905 合约大幅减仓，主要由于临近换月，出现大量的移仓情况。操作上建议多头减仓。(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

周四沪锌主力 0906 合约高开高走，收盘上涨 1.15%，至 10570 元。LME 锌收市上涨 0.51%，至 1228 美元。现货市场方面，0#锌现货上涨 250 元至 10800 元。LME 锌库存减少 675 吨，至 35.275 万吨。

周四沪铝主力 0906 合约高开高走，收盘上涨 0.77%，至 11720 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 4700 吨，至 326.03 万吨。

上周美国首次申请失业救济人数下降，仅仅是年初以来的第三次下降，不过，由于 2 月份就业人数急剧减少，首次申请失业救济人数依旧较高。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 28 日当周首次申请失业救济人数减少 31,000 人，至 639,000 人。此前一周首次申请失业救济人数已创出 26 年高点，经修正后甚至扩大至 670,000 人。此前接受道琼斯(Dow Jones)调查的经济学家预计，上周首次申请失业救济人数将减少 12,000 人。去年申请失业救济人数增长近一倍。首次申请失业救济人数的四周平均值增加 2,000 人，至 641,750 人，为 1982 年 10 月以来的最高水平。自此次经济衰退于 2007 年 12 月开始以来，已经导致 360 万人失业，其中半数出现在过去的 3 个月，1 月份失业人数创出 30 多年来的最高单月水平 598,000 人。上周申请失业救济人数预示着 2 月失业人数将再度大幅上升，约为 650,000 人，失业率从 7.6% 上升至 8%。具体数据将于周五公布。周四的报告显示，截至 2 月 21 日当周的持续申请失业救济人数下降 14,000 人，至 5,106,000 人，上周这一数据创下政府于 1967 年开始编撰该数据以来的最高水平。过去一年来，持续申请失业救济人数增加了逾 200 万人。享有失业保险的劳工失业率持平于 3.8%。

欧洲的央行周四纷纷将基准利率降至新的低点，英国还推出了规模为 750 亿英镑（约合 1055 亿美元）的新计划为经济发展注入流动性。眼下，决策者们正在绞尽脑汁减缓深度经济衰退所带来的影响。欧洲央行(European Central Bank)周四将主要再融资利率下调 50 个基点，至 1.5%。此举令该行关键的政策工具达到了 10 年来最低水平。英国央行(Bank of England)周四宣布，将在未来三个月购买至多 750 亿英镑、主要为中长期英国国债的证券，从而成为首个实施定量宽松政策的欧洲央行。英国央行货币政策委员会(Monetary Policy Committee, 简称 MPC)在例行政策会议上还将基准利率下调 50 个基点，至 0.5%。同时，欧洲央行经济官员大幅削减了今年和明年的通货膨胀率和经济增长率预期值。这使得经济学家认定欧洲央行今年将把利率降至 0.5%。欧洲央行官员最新预计，欧元区经济今年萎缩 2.7% 左右，为 -3.2% 至 -2.2% 区间的中值。而英国央行在过去几个月已经是第六次降息，降息幅度为 4.5 个百分点。他们在利率政策上或许会暂时按兵不动，而是把重点放在增加流动性上。MPC 在一份公告中表示，进一步降息可能会导致银行囤积资金，而不是放贷，进而对提振经济起到反作用。MPC 还在利率决定公告中称，消费支出与商业投资前景黯淡，有鉴于此，有必要采取激进措施以防止通货膨胀率大幅降至 2% 的中期目标以下。MPC 预计，英国经济将在年中萎缩 4% 左右见底，但将在这一水平上快速回升，在 2010 年下半年重返增长 3% 左右的扩张轨道。大部分经济学家也预计英国央行将减息 50 个基点。18 位经济学家中有 17 位预计基准利率将在 3 月份下降至 0.5%，仅有一位经济学家预计利率持平。不过，欧洲央行一直以来都不愿采取非传统的措施，原因之一是该行仍有进一步降息的空间。但是欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)周四说，欧洲央行将继续以政策利率向银行提供无限额贷款，这一举措至少将持续至今年年底。这应该

请务必阅读正文之后的免责条款



会继续使欧元区市场保持资金充足，而且可能会推动银行增加放贷。特里谢暗示，欧洲央行或许会在未来几周推出其他非传统工具，称正在讨论和研究一些可能采取的新非标准措施。但是他没有具体介绍央行可能采取的措施。

虽然欧洲英国减息幅度都不小，但是仍然未能阻止道指下跌，道指继续创出新低。LME 锌并未跟随道指下跌，显示出下方有较强支撑。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：窄幅整理

周四，郑州白糖横盘整理，期价全天窄幅震荡，其中主力合约 909 盘中最高 3683 点，最低 3643 点，收于 3658 点，上涨 42 点，成交量缩减至 1460264 手，持仓量 616112 张增加 13324 张。日 K 线收一带上下影线的小阴线，多空在此分歧较大。

【国际】受原油价格暴涨 7%、华尔街股市以及商品市场整体走强的刺激，在投机买盘的推动下，本周三 ICE 糖市原糖期货价格全线大幅反弹，其中近期合约的涨幅更超过了半美分/磅。当日 0905 期约糖价暴涨 57 个点，收于 13.26 美分/磅(+4.5%)，收复了过去三个交易日近半数失地，0907 期约糖价同时暴涨 51 个点(+4.5%)，收于 13.49 美分/磅，0910 期约糖价也大幅上涨 45 个点，收于 14.88 美分/磅。

【国内】今日国内批发市场出现整体窄幅震荡反弹的走势，本周到期交收的 09031 合同收市价为 3369 元，受此影响今日主产区各地的现货报价出现小幅联动上调，上午各地现货成交一般。具体情况如下：柳州：中间商报价 3380--3390 元/吨，报价较昨日上涨 20--30 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。南宁：中间商报价 3370--3400 元/吨，最低报价较昨日上调 20 元/吨，上午整体成交少。南华集团报价维持在 3420 元/吨，成交一般；南糖集团碳化糖报 3700 元/吨，硫化糖 3600 元/吨，成交少；农垦集团报 3400 元/吨，成交一般；贵糖集团报 3800 元/吨，成交少。其他集团暂时没有报价。

后市郑糖如无新的利多炒作因素，期价继续向上有一定阻力，短期有可能继续震荡整理为主。(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	906	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	906	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	906	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	3665	开盘成交	3665	3658		1050
63	09-03-06	SR0909	-15	卖出	3658						
帐户权益		107800							实现盈亏总计		7800

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