

沪铜：宽幅震荡

沪铜0905合约受LME下跌的影响，低开于29500点，盘中最高29980元/吨，最低29400元/吨，收盘29790元/吨，下跌220元/吨，持仓量减少12784手；现货月合约0903收盘30610元/吨。

【国际】卢萨卡消息，赞比亚央行行长 Caleb Fundanga 周四表示，预计 2009 年赞比亚矿业产量减少，因全球金融危机导致金属需求下降，不过并不会损及该国所有投资。他在一份声明中称，经济危机导致 2008 年直接海外投资降至 9.366 亿美元，2007 年为 13 亿美元。由于投资者具有信心，该国的一些投资仍在继续。他表示，Konkola 铜矿加深项目正在进行。预计该项目将使 KCM 每年铜矿石产量从现在的 200 万吨上升至 750 万吨。KCM 公司大股 Vendanta 资源公司。其他项目包括中国在铜矿带建造的 Chambishi 铜矿。Fundanga 表示，两大铜消费国--美国和中国的需求增加将减轻危机影响，并令赞比亚经受益。去年，赞比亚生产逾 600,000 吨铜。据新加坡 3 月 6 日消息，法国巴黎银行（BNP Paribas）在报告中称，废铜供应紧俏给铜市带来影响，推动价格上涨。“废铜供应量下降将给精炼铜生产带来挑战。同时，大量使用废铜的加工商不得不日益转向使用精炼铜。”加工商使用的是纯的熔炼废铜，而冶炼商和精炼商可以使用含有杂质的废金属来生产精炼铜。巴黎银行称，由于制造业产出下降，废金属市场供应已经紧俏，去年铜价的下滑降低了废铜回收的诱因。因此导致铜市场紧俏，已迫使价格在最近上涨，尤其是在中国。

【国内】今年的平均成本将下滑 30%，是以往衰退时期的两倍，因劳动力和能源等投入成本大幅下滑。花旗称，过去两个月中国阴极铜进口量大幅增加，中国国家物资储备局的收储难以预测，不过迹象显示其计划收储 250,000-300,000 吨，迄今国储局已经收储了 50,000-60,000 吨。但花旗指出，中国的表观需求存在分歧现象--铜线需求强劲，但铜管需求疲软。现货价格 30550-30650 点，升水 150-250 点，市场上进口铜较多，成交一般。从盘面观察沪铜周五开盘后价格迅速拉升至 29980 点，但是未能突破 30000 点关口其后价格围绕 29600 点震荡。操作上建议观望为主。（平期上海乐清红）

沪锌：突破三角形走势/沪铝：有望挑战前期高点

周五沪锌主力 0906 合约低开低走，收盘下跌 0.42%，至 10685 元。LME 锌收市上涨 0.14%，至 1230 美元。现货市场方面，0#锌现货下跌 50 元至 10750 元。LME 锌库存减少 2925 吨，至 34.9825 万吨。沪锌库存小计和期货分别增加 2335 吨和 2854 吨，至 66972 吨和 17570 吨。

周五沪铝主力 0906 合约低开低走，收盘下跌 0.72%，至 11700 元。LME 铝收市下跌 0.53%，至 1310 美元。现货市场方面，长江现货价下跌至 12100 元。LME 铝库存增加 6300 吨，至 326.66 万吨。沪铝库存小计和期货分别减少 145 吨和 1941 吨，至 199726 吨和 34825 吨。

宏达股份 4 日发布重启收购金鼎锌业的消息，引来了驰宏锌锗昨天巨量涨停。看多的投资者认为，宏达已重新启动收购，或许驰宏锌锗重启收购金鼎锌业的时日也不远了。兰坪金鼎锌业是亚洲最大的铅锌矿。目前，宏达股份是金鼎锌业大股东，持有其 51% 股份。在铅锌价格较高的 2006、2007 年，宏达股份九成收益来自金鼎锌业。2008 年年初，驰宏锌锗和宏达股份开始了半年多的金鼎锌业 49% 的股权之争。因为金鼎锌业在云南，而且除宏达股份关联方宏达集团所持金鼎锌业 9% 外，金鼎锌业其余 40% 股权全部在云南国资委或国资公司中，最终，驰宏锌锗和宏达股份各获得收购 40% 和 9% 股权的权利。然而，半年中，铅锌和股市均大幅下跌，宏达股份和驰宏锌锗先后在 10 月份和 12 月份宣布放弃收购方案。锌价方面，LME“3 月锌”从去年一、二月份超过 2100 元/吨，跌到 10 月份之后的 1200 元左右，金鼎锌业资产严重缩水。国际铅价的跌幅，则超过锌价跌幅。宏达股份昨天重启收购，收购方案称，用现金收购金鼎锌业 9% 股权，作价为 9.29 亿元，相比 4 月份的 18 亿元的报价，降了 48%。对于对金鼎锌业 40% 股权志在必得的驰宏锌锗来说，宏达股份重启收购，至少有两个意义：一是收购时机；二是收购价格。

由于中国政府推迟对进口铝恢复征税，国内贸易商和加工厂的铝锭进口量激增。中国国储局收购铝以扶持国内铝价和铝厂的政策效果，可能因上述趋势而削弱。据多数交易商估算，3 月至 4 月初料有约 10-13 万吨进口铝锭到港，多数在广东省。这相当于全球最大原铝生产国--中国 2008 年全年的进口量。“南海的铝厂可能签订了 12-13 万吨进口铝合同，大部分会在 3、4 月份到港。”广东南海市一家铝制品厂的一个经理表示。中国进口量激增，使伦敦金属交易所(LME)在亚洲交割库的铝库存下降，并使过去两周内的现货铝到岸升水倍增。交易商们表示，进口商从 LME 亚洲仓库运至广东港口的进口铝中，每吨需支付到岸升水 110-140 美元，远高于 1-2 月的 60-80 美元。中国国家物资储备局于去年 12 月和今年 2 月从国内铝厂收购了 59 万吨原铝，自此之后国内铝价一直高于进口铝的成本。一位大型铝厂的经理称，中国的一些电网企业亦签订了在上半年总共购买约 40 万吨原铝的合同。这与国储局的收购叠加，已将中国原铝库存减少了 50 万吨，而去年 12 月初国内库存高达 110-120 万吨。有消息称国储局或于 4-5 月再购买 40 万吨国内原铝。由于国内铝价偏高，1 月的原铝进口量同比上升 19%，较去年 12 月环比大增 27%。进口量

请务必阅读正文之后的免责条款



激增使国内铝价承压,或会使国储局扶持国内价格的措施效果减弱,促使政府重新考虑对进口铝恢复徵收 5%的关税.分析师称中国进口量的上升或不会对伦敦铝价有大的影响,LME 铝库存处于纪录高位.

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：缩量窄幅整理

周五,郑州白糖再次缩量窄幅整理,期价全天震幅大为缩小,其中主力合约 909 合约盘中最高 3670 点,最低 3633 点,收于 3666 点,上涨 3 点,全天成交缩至 1107802 手,持仓量 608676 张略减.

【国际】受美元走强、原油市场和商品指数下跌因素影响,周四 ICE 糖市原糖期货价格大幅回落,当日 0905 期约糖价重挫 43 个点,收于 12.83 美分/磅(-3.3%),0907 期约糖价同时大幅下跌 35 点,收于 13.14 美分/磅,0910 期约糖价也下跌 28 个点,收于 13.60 美分/磅.

【国内】国内批发市场今日出现弱市震荡调整的走势,具体如下:广西南宁,集团 3420 元/吨,持稳,中间商报价 3400 元/吨,持稳,成交清淡.柳州,商家站台报价 3400 元/吨,持稳,有小糖厂出现 3360 的报价,成交一般.集团报价 34003410 元/吨,持稳,上午成交少;来宾集团报价 3420/吨,持稳.云南:昆明,商家报价在 3220 元/吨左右,持稳,甸尾报价在 31603170 元/吨左右,持稳,今日成交少.湛江:仓库报价 3350 元/吨,持稳,今日成交少.新疆:乌鲁木齐,新糖主流报价 33403400 元/吨,持稳,销量淡.上午各地现货成交均比较清淡.具体情况如下:柳州:中间商报价 3370 元/吨,报价较昨日下调 10--20 元/吨,糖厂方面报价维持在 3400--3410 元/吨,上午市场整体成交比较清淡.南宁:中间商报价 3360--3390 元/吨,报价较昨日下调 10 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.截止 2009 年 2 月末,本制糖期全国已累计产糖 887.69 万吨,上制糖期同期产糖 951.62 万吨,累计销售食糖 415.89 万吨,上制糖期同期销售食糖 506.18 万吨,本制糖期比上制糖期同期少销售食糖 90.29 万吨,累计销糖率 46.85%,上制糖期同期 53.19%.

周五郑交所白糖注册仓单 15515 张,有效预报 32153 张,当前白糖仓单增速较快,后市期价向上有一定压力,从盘后持仓看,多头略占优势,但后市期价仍有可能会反复震荡.(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	3647	盘中成交	3658	3666		-1200
64	09-03-09	SR0909	-15	卖出	3666						
帐户权益		106600						实现盈亏总计			6600

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