

## 沪铜：震荡下行

沪铜0906合约仅小幅高开，涨幅远小于LME，开盘后价格逐波走低，期铜主力合约开盘29500元/吨，最高29620元/吨，最低28930元/吨，收盘29030元/吨，下跌140元/吨，持仓量增加490手；现货月合约0903收盘30100元/吨，上涨50元/吨。

【国际】据圣地亚哥消息，智库CESCO周二表示，2009年全球铜价料在每磅1.50-1.80美元之间波动，受第一大消费国中国的买需支撑，因其试图振兴国内工业发展。CESCO执行主管Juan Carlos Guajardo表示智利等主产国减产亦支撑铜价。Guajardo称，CESCO预期智利2009年铜产量将从去年的533万吨降至530万吨。智利是全球第一大铜生产国。COMEX期铜周二报每磅1.68美元，高于12月触及的1.20美元附近的低点，但依旧较去年7月触及的4美元上方的纪录高点下滑约60%。铜价崩跌，因全球经济危机深化损及美国和欧洲等主要消费国的需求，亚洲地区消费亦受到侵蚀。Guajardo表示经济危机远未结束，但铜价的抗跌力优于其它商品，受惠于中国需求以及全球产商减产。据伦敦消息，欧洲铜消费遭遇沉重打击，因该地区建筑以及汽车行业萎靡，因此铜价的涨势难以持续。欧洲铜管，铜棒，黄铜制品，电线以及电缆制造商表示订单较去年同期下滑20%-30%。欧洲情形与北美类似，美国楼市崩溃以及汽车销售大减抑制消费。铜价延续上周涨至四个月高点的升势需要楼市以及汽车销售触底。金属对冲基金Galena Asset Management的Jeremy Weir表示，“很难确定涨势将持续。”

【国内】据北京3月11日消息，分析师周三表示，中国2月铜进口增加45%至纪录水准，因交易商关注套利机会以及政府收储令进口步伐加速，但如果实质需求没有出现回升，这种趋势料不会持续。沪铜与伦铜间的套利机会激励交易商进口铜，并从中获利。国内铜价受政府收储以及废铜供应短缺支撑。中国海关周三公布，中国2月末锻造铜及铜材进口329,311吨，同比增加45.1%，较1月的232,701吨增加41.5%。除铜之外，中国1-2月其它基本金属进口均下滑。从盘面观察沪铜周三虽然今日仍大幅增仓1.5万手，但增仓未能推动价格的上涨，且盘中来看多方有撤离迹象。操作上建议日内单，逢高沽空。（平期上海乐清红）

## 沪锌：突破三角形走势/沪铝：维持振荡走势

周三沪锌主力0906合约高开后走低，收盘上涨0.28%，至10570元。LME锌收市下跌1.98%，至1235美元。现货市场方面，0#锌现货上涨50元至10700元。LME锌库存减少75吨，至34.84万吨。

周三沪铝主力0906合约高开后走低，收盘上涨0.13%，至11560元。LME铝收市上涨0.60%，至1331美元。现货市场方面，长江现货价上涨50元至12140元。LME铝库存增加900吨，至328.585万吨。

据中国海关3月11日消息，中国2009年2月末锻轧铝出口为10,992吨，1-2月末锻轧铝出口为28,638吨，同比减少68.9%。中国2009年2月氧化铝进口42万吨，1-2月氧化铝进口为75万吨，同比减少21.5%。中国2009年2月末锻造的铝及铝材进口60,074吨，1-2月末锻造的铝及铝材进口为116,425吨，同比减少26.4%。中国2009年2月废铝进口11万吨，1-2月废铝进口为19万吨，同比减少44.4%。

纽约3月11日消息，美国铝业公司首席执行官周二表示，今年全球铝消费量预计下滑6-7%并且全球铝企或宣布进一步减产计划。其表示美铝2009年下半年现金流保持正常状态，美铝正寻求同中国公司（包括中铝）达成战略合作机遇。而恰恰在两个月前——当美铝公布08年第四季度业绩亏损时——科雷恩菲尔德对华尔街分析师表示公司预计今年全球铝消费量将下滑2%。但是本周二其预计全球铝需求前景更加暗淡。“我只能说目前我们预计铝需求可能下滑6%-7%。当然我指的是全球需求量的年比变化。”他表示航空业需求量已经有所回升，但是汽车和建筑业需求依旧低迷。在过去六个月内铝价暴跌60%。美国铝业公司已经削减18%的原铝产能，在全球范围内裁员15000名并削减成本支出。当问及是否会进一步削减产能时，其表示公司可能会考虑所有可行琐事，如果目前的经济环境未出现改善的话，公司有可能进一步削减产能。其表示如果不把中国和世界其他国家分开的话，全球铝市供需处于平衡状态。其表示中国已经成为铝净进口国，而西方国家铝市则处于供应过剩状态，过剩量达到100万吨。

沪锌在本轮反弹市中表现要比伦锌要弱，沪锌的走势不是太好，但伦锌仍然维持上涨。沪锌将迎来一波小的上涨行情，但上涨趋势可能性有所减弱。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。

（罗俊江）

## 郑糖：强势上涨

周三，郑州白糖强势上扬，期价高开高走，盘中有部分合约一度涨至停板，其中主力合约909以3663点跳

请务必阅读正文之后的免责条款



空高开后，期价震荡向上，盘中最高至 3760 点，尾市收于 3742 点，上涨 126 点，全天市场成交活跃，成交量大幅增加至 2382818 手，持仓量 669414 张增加 26840 张，增仓上行，预计后市期价仍有上升空间。

【国际】 经过连续三天下跌后，本周二 ICE 糖市原糖期货价格全线小幅反弹， 当日 0905 期约糖价上涨 10 个点，收于 12.59 美分/磅，0907 期约糖价同时上涨 11 个点，收于 12.93 美分/磅，0910 期约糖价也上涨 11 个点，收于 13.39 美分/磅。不过交易相对较冷清，周边市场状况对糖价起了相当的影响作用。

【国内】 今日主产区各地的现货报价联动调高，至上午采价时各地成交少。具体情况如下：柳州：中间商报价 3420 元/吨，报价调高 60 元/吨，至报价时暂无成交；糖厂方面报价 3450-3460 元/吨，报价上涨 50 元/吨，市场询价电话多，暂无成交。南宁：中间商报价 3420-3460 元/吨，报价上涨 60-80 元/吨，询价电话多，成交少。南华集团报价 3440 元/吨，报价上涨 20 元/吨。

今日盘面显示多头控盘明显，盘中持仓在尾盘闭市前快速减至 70 万持仓之下，显示主多控制盘面，资金炒作明显，在白糖当前现货价格走高，09/10 榨季白糖减产幅度或将达到 30% 的利好刺激下，支撑期价维持在较高区域，后市期价有可能继续维持强势走势。（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  | 震荡          | 震荡区间：11550~12200        | 国家政策，天气状况                 |
| 白糖 | 909  | 偏多          | 突破高位，持有多头，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  |

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

|    |          |        |     |    |      |      |      |      |      |      |       |
|----|----------|--------|-----|----|------|------|------|------|------|------|-------|
| 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  |
| 53 | 09-02-20 | SR0909 | 15  | 买入 | 3545 | 3562 | 盘中成交 | 3545 | 3589 |      | 6600  |

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

|      |          |        |     |    |      |      |      |      |        |      |       |
|------|----------|--------|-----|----|------|------|------|------|--------|------|-------|
| 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 | 3671 | 开盘成交 | 3671 | 3601   |      | 10500 |
| 65   | 09-03-10 | SR0909 | -15 | 卖出 | 3601 | 3600 | 盘中成交 | 3601 | 3635   | 触发止损 | -5100 |
| 66   | 09-03-11 | SR0909 | 15  | 买入 | 3657 |      | 放弃   |      |        |      |       |
| 67   | 09-03-12 | SR0909 | 15  | 买入 |      |      |      |      |        |      |       |
| 帐户权益 |          | 112000 |     |    |      |      |      |      | 实现盈亏总计 |      | 12000 |

**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