

沪铜：宽幅震荡

隔夜伦铜因股市上涨、库存持续下降，终盘LME03铜上收于3845美元，持仓量继续增加。周二沪铜大幅高开，随后稳步上升直至涨停。期铜主力合约0906开盘30200元/吨，最高30830元/吨，最低30130元/吨，收盘30440元/吨，上涨1070元/吨，持仓量增加6388手；近月合约0904收盘31130元/吨，上涨950元/吨。

【国际】据圣地亚哥消息，智利央行周一公布，智利2月铜出口总额为12.8亿美元，低于08年同期的30.6亿美元。1-2月铜出口总额为27.7亿美元，不足2008年同期出口额66.4亿美元的一半。去年08年铜出口额总计为341.2亿美元，07年为375.6亿美元。智利2月矿业总出口额下降至15.4亿美元，去年同期为35亿美元。今年前两个月矿业出口额总计为32.5亿美元，去年同期为75亿美元。08年矿业总出口额由07年的431.2亿美元降至394.8亿美元。根据国家铜业委员会Cochilco，2月LME铜现货均价为1.50美元/磅，1-2月铜现货均价为1.48美元/磅。远远低于2008年全年均价3.15美元/磅。智利是全球最大的铜生产国，约占全球总产量的1/3，智利也是全球最大的碘、锂和钼的生产国。

【国内】上海期货交易所最新公布的周度库存报告显示，铜库存当周减少 3733 吨至 34735 吨。3 月 17 日国内现货铜价跟随期价上涨，因换月后第一天市场出现升水，成交较好；上海长江有色金属市场 1#铜报价：31100~31300 元/吨，均价 31200 元/吨，上涨 700 元/吨，升贴水情况为 b100-b300（c 表示现货贴水，b 表示现货升水），上升 480 元/吨。从盘面观察沪铜周二，持仓量继续放大，增仓 1.7 万余手，成交量也较前期大幅放大。周二的价格挑战前期高点，后市有望挑战 31000 点关口。操作上建议多单逢高离场观望，空头耐心等待新的机会。（平期上海乐清红）

沪锌：震荡上行/沪铝：维持震荡走势

周二沪锌主力 0906 合约高开高走，收盘上涨 0.75%，至 10725 元。LME 锌收市下跌 1.87%，至 1236 美元。现货市场方面，0#锌现货上涨 100 元至 10800 元。LME 锌库存增加 4250 吨，至 34.5875 万吨。

周二沪铝主力 0906 合约窄幅震荡，收盘下跌 0.04%，至 11875 元。LME 铝收市上涨 0.51%，至 1367 美元。现货市场方面，长江现货价下跌 200 元至 12440 元。LME 铝库存增加 5475 吨，至 337.485 万吨。

交易商周一估计，全球最大铝生产国和消费国--中国 3 月的原铝进口量猛增至 20 万吨左右，超过 2008 年全年进口量的 1.5 倍。亚洲第一大原铝净进口国--日本，目前正在将该金属转出口至中国，以减少居于十年高位的铝库存。另外，台湾的铝制品厂因库存较低，亦在加大采购量。一位广东省铝制品厂的经理表示，"3 月的(原铝)进口量可能达到 20 万吨。"他并表示中国的原铝供应较紧。本月以来，如铝型材等铝制品的需求好于预期，尽管仍差于去年同期。中国正在大量进口现货原铝铝锭。中国国家物资储备局及电网企业从去年 12 月起从国内市场吸收近 100 万吨铝，以支撑国内铝价，此後进口套利机会开启。以周一价格计，每吨进口铝的成本不到 11,600 元人民币，比国内价格<0#SAF:>低约 8%。"我们正在运铝(到中国)，"一位日本交易商说，并称其所在的公司已经于本月开始将铝转出口到中国。"不仅是日本，其他国家都把货运到中国，因为买需都集中在那了，"这位交易商说。

国际铅锌研究小组（ILZSG）周一称，1 月全球精炼锌市供应过剩 39,600 吨，较去年同期的 44,000 吨减少 10%，较上月的 60,300 吨下降 34%。1 月全球精炼锌产量为 933,000 吨，消费量为 893,400 吨。1 月产量较去年同期下降 2.4%，主要因加拿大、欧洲及韩国产量下滑。1 月消费量较去年同期下降 2.1%。欧洲、美国、日本、韩国、泰国及土耳其需求减少。这些国家需求下降抵消了中国需求的增长。ILZSG 称中国 1 月锌进口较出口高出 11,000 吨。全球 1 月锌矿产量较去年同期增加 12.4%，至 994,000 吨。玻利维亚及中国产量增加，抵消欧洲及美国产量的下降。

沪锌或将呈现震荡上行的走势，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：小幅震荡

周二，郑州白糖高位小幅调整，其中主力合约 909 以 3862 点开盘后，期价全天窄幅震荡，盘中最高至 3881 点，尾市收低收于 3844 点，下跌 23 点，全天成交 2103100 手，持仓量 699982 张减少 38122 张。日 K 线收一小阴线，期价向上在 3900 点有一定压力。

【国际】由于美元下挫以及周边市场大幅上扬提振投机买盘，周一 ICE 原糖期货震荡收高，但 13 美分的区间争夺依然较强，期价在近半个月时间内维持震荡形态，其中持仓的流失对期价上行构成一定拖累，投资者追高热情趋向理性，后期价格料继续维持区间整理态势，短期方向依然不甚明朗。从消息面来看，据俄罗斯糖

请务必阅读正文之后的免责条款



厂联盟周一称，估计该国 2009 年甘蔗原糖进口量料下滑至 200 万吨，按目前价格计算，进口总值将下滑至 6 亿美元，另外，泰国计划增加在老挝的甘蔗种植面积并扩大在欧盟的糖销售量。国际基本面看，始终处于减产利好预期之下，但由于具体数量存在一定能够分歧，以及指数基金介入不强，CFTC 净多头寸陆续减持净多头寸，令市场上行缺乏量能配合，短期仍将维持局部震荡格局。

【国内】国内现货市场：产区广西报价仍有上调，其他产地持稳。广西南宁集团 3630 元/吨，较昨日下午上调 30 元/吨，少量成交；云南昆明商家报价在 3430-3450 元/吨左右，持稳；湛江仓库报价 3600 元/吨，持平于昨天下午报价，今日销量少；新疆乌鲁木齐新糖主流报价 3420-3500 元/吨，持稳，销量淡。销区报价联动上调，成交一般。

当前国内糖企陆续收榨，对于白糖减产市场预期较大，而目前白糖现货价格持续走高，而郑糖主力资金对于糖价后市走势分歧较大，期价后市会进入宽幅震荡行情，操作上密切关注持仓变化。（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	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	震荡上行	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，主力动向

（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

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

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
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

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

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	3742	3748	开盘成交	3742	3762		3000
68	09-03-13	SR0909	-15	卖出	3762	3773	开盘成交	3773	3807	触发止损	-5100
69	09-03-16	SR0909	15	买入	3819	3824	盘中成交	3819	3862		6450
70	09-03-17	SR0909	-15	卖出	3862	3862	开盘成交	3862	3844		2700
71	09-03-18	SR0909	15	买入	3844						
帐户权益		119050							实现盈亏总计		19050

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