

沪铜：宽幅震荡

隔夜伦铜因库存下降趋缓，终盘LME03铜下跌75美元，收于3770美元。周三沪铜小幅低开后快速上升，持仓量增加。期铜主力合约0906开盘30360元/吨，最高30880元/吨，最低30330元/吨，收盘30580元/吨，上涨90元/吨，持仓量增加1592手；近月合约0904收盘31250元/吨，上涨180元/吨。

【国际】赞比亚央行周二公布的数据显示，赞比亚1月铜产量较去年同期增加38.6%。央行在声明中称，赞比亚1月生产了58,728吨铜，2008年1月铜产量为42,369吨。但1月铜产量较去年12月生产的68,275吨下降14%。行业官员将产量下降归因于Luanshya铜矿关闭及很多矿场降低产量，因全球铜价下滑。央行数据显示，赞比亚1月出口50,686吨铜，去年同期出口量为37,356吨。赞比亚矿业受全球金属价格下滑打压，迫使Kansanshi铜矿及Mopani铜矿等公司降低产量。但行业官员称，Lumwana铜矿及Konkola铜矿Nchanga冶炼厂的出现支撑产量。据纽约消息，周二公布的美国新屋开工数据意外跳涨22.2%帮助提振原油和谷物期货走高，并限制了期铜的价格跌势。但期铜最终因获利了结收低，之前曾升至四个月高位。美国2月房屋数据意外大涨亦提振美国股市，帮助巩固商品市场的升势。据纽约消息，分析师周二表示，美国1月铜进口增加且未来几个月将维持强劲，因再生铜短缺且中国的采购使废铜价格几乎与现货铜价一致。Mews Metals Trading公司总裁Marc Kaplan表示，废铜稀缺改变了其与精炼铜之间的价格关系。他举例称，目前阴极铜价格已经失去了其通常较高等级废铜升水的地位。

【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34735吨。3月18日国内现货铜价相比昨日变化不大，现货贸易商出现惜售心态，市场可流通货源较少，成交较好；上海长江有色金属市场1#铜报价：31150~31350元/吨，均价31250元/吨，上涨50元/吨，升贴水情况为c100-b100，下降200元/吨。从盘面观察沪铜周三盘中成交活跃，持仓量增加，沪铜则考验30000元/吨的支撑。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

周三沪锌主力0906合约低开低走，收盘下跌0.51%，至10730元。LME锌收市下跌0.49%，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650吨，至34.5225万吨。

周三沪铝主力0906合约高开高走，收盘上涨0.92%，至12010元。LME铝收市上涨2.41%，至1400美元。现货市场方面，长江现货价上涨130元至12570元。LME铝库存增加65850吨，至344.07万吨。

美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称 Fed)周三表示，将收购至多 3,000 亿美元长期美国国债，并将旨在降低抵押贷款利率的贷款项目规模进一步提高 7,500 亿美元；这显然表明，Fed 官员仍然拥有抵御经济衰退的有力工具。Fed 未对主要政策利率作出调整，将其维持在接近零的水平；这符合普遍预期。美国联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee, 简称 FOMC)以 10-0 的投票结果决定维持银行间联邦基金利率目标区间在 0-0.25%不变，并将继续使用 Fed 资产支持的信用工具来稳定市场。Fed 将贷款贴现率维持在 0.5%不变。Fed 表示，将在未来六个月中购买至多 3,000 亿美元长期美国国债。新增的抵押贷款支持证券收购额将使得抵押贷款相关政策工具规模扩大至 1.25 万亿美元。Fed 的策略似乎是为其认为能够奏效的项目进行加码。商业票据和货币市场共同基金工具似乎已经帮助稳定了相关市场。另外，Fed 主席贝南克(Bernanke)还多次强调，在政府机构及抵押贷款支持证券工具的影响下，抵押贷款利率已经下降，并称之为一些市场中明显的“绿苗”。Fed 还表示，其有意扩大定期资产支持证券贷款工具(Term Asset Backed Securities Loan Facility, 简称 TALF)的适用抵押品的范围。TALF 的目标是带动消费贷款、学生贷款、小企业贷款和房地产贷款，最终的总规模可能达到 1 万亿美元。目前 Fed 正在受理部分 TALF 贷款的申请，并将于下周开始提供资金。至于经济方面，Fed 称，尽管近期经济基本面疲弱，FOMC 预计为稳定金融市场和金融机构的政策行动将促进可持续经济增长的逐步恢复。美国第一季度国内生产总值(GDP)折合成年率将下降 5%或以上。2008 年第四季度，美国 GDP 下降了 6.2%，创 25 年最高降幅纪录。自 1 月份会议以来，美国失业问题已经加剧，现在美国每个月将有逾 65 万人被裁员，推动失业率升至 25 年高点。好消息是自今年年初以来，消费支出数据显示出一些企稳的迹象。因消费支出占美国经济产值的 70%左右，支出的复苏将预示着经济的好转。但经济学家对 1 至 2 月份数据的看法有分歧。Fed 官员基本未调整通货膨胀预期，重申通货膨胀率应该会维持在低位，甚至有可能在被 Fed 视为与经济增长和价格稳定相协调的水平下方维持一段时间。美国政府周三公布，美国 2 月份消费者价格连续第二个月上升，在一定程度上缓解了通货紧缩担忧。不过，消费者价格较上年同期仅上升 0.2%，远低于多数 Fed 官员所认为的与长期目标一致的通货膨胀率 2%。

在美联储收购国债以降低长期利率的状况下，大宗商品与股票市场出现强力反弹。

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。

请务必阅读正文之后的免责条款



郑糖：先扬后抑，下跌调整

周三，郑州白糖走出先扬后抑行情，期价尾盘回落。其中主力合约 909 以 3857 点开盘后，期价在高位震荡整理，盘中最高 3905 点，午盘后期价快速回落，最低 3794 点，收于 3799 点，下跌 54 点，全天市场成交极为活跃，成交 2634112 手，持仓先增后减 695562 张。

【国际】周二在原油强势以及周边商品市场反弹的带动下，ICE 原糖期货震荡收涨，重新站上 13 美分关口，盘面横向整理的可能性较大，均线系统区间料有所争夺，对国内看涨人气有一定抑制作用，投资者不宜过分看高，以 12.5-13.5 区间震荡思维为主。从消息面来看，菲律宾糖业管理局(Sugar Regulatory Administration) 的局长周三 Rafael Coscolluela 称，该国 2008-09 年度糖产量料下降至 200-210 万吨，菲律宾糖业管理局今年 1 月曾预计该国 08-09 年度糖产量料为 219.7 万吨，该国上一年度的糖产量为 245.5 万吨。

【国内】国内现货市场：广西上午报价持稳或小幅调高，成交清淡；南宁中间商报价 3600 元/吨，上调 20 元，集团 3630 元/吨报价，商家观望居多，成交清淡；柳州中间商报价 3580-3600 元/吨，集团报价 3600 元/吨，观望居多，成交清淡。截至 3 月 18 日，广西已经有 28 家糖厂收榨，其中南宁 4 家、柳州 3 家、来宾 1 家，崇左 3 家、贵港 3 家、钦州 4 家、玉林 3 家、北海 4 家、防城 1 家，河池 1 家，桂林 1 家，目前玉林和北海玉林市全面结束榨季生产。目前大集团纷纷开始收榨，属于大集团的有 10 家，预计明天收榨糖厂将达 29 家。

郑糖在前期持续上涨之下，今日多头获利平仓盘使期价快速下滑，而郑交所白糖注册仓单也在快速增加，周三白糖注册仓单 24113 张，有效预报 30985 张，白糖后市走势仍应关注持仓变化，预计期价将会进入调整震荡走势。（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	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
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



平安期货每日投资快报

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	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	3857	盘中成交	3844	3810	触发止损	-5100
72	09-03-19	SR0909	-15	卖出	3799						
帐户权益		113950							实现盈亏总计	13950	

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