

沪铜：震荡上行

隔夜伦铜因库存减少和美元暴跌而上扬，终盘LME03铜上涨135美元，收于3990美元，持仓量大幅增加。周五沪铜大幅高开，期铜主力合约0906开盘31800元/吨，最高32520元/吨，最低31600元/吨，收盘32520元/吨，上涨1540元/吨，持仓量减少9170手；近月合约0904收盘33270元/吨，上涨1580元/吨。

【国内】据上海证券报3月20日报道，昨日，记者从中国有色金属工业协会获悉，今年1—2月份有色金属生产增幅持续回落，国内外市场价格在低位振荡，产品进出口额大幅度下降，固定资产投资增幅明显回落，企业经济效益总体呈减亏态势，其中铜企业整体上盈亏接近持平，电解铝企业亏损在行业中仍然最为严重。根据快报统计，前两月，国内十种有色金属产量达338万吨，同比下降9.2%，其中铜为61万吨，增长近7%，但其他金属产量都在下降。国内69家重点企业前两月亏损38亿元，而去年12月亏损高达59亿元。中国有色金属工业协会会长康义透露，20户铜企业前两月净亏1.8亿元，而去年8月当月亏损20亿，目前除去一家铜企亏损达3.8亿元，行业整体是盈利的。3月20日国内现货铜价大幅上涨，供应基本充足，市场成交一般；上海长江有色金属市场1#铜报价：33000~33100元/吨，均价33050元/吨，上涨1300元/吨，升贴水情况为b300-b500（c表示现货贴水，b表示现货升水），上升150元/吨。

【国际】据纽约消息，美国铜和黄铜制造商协会周四在其最新月度报告中表示，美国1月黄铜轧制品进口较去年同期减少28.2%，出口同比下降12.5%。数据显示，1月美国黄铜轧制品进口放缓至36,518,864磅，去年同期为50,829,183磅。1月出口降至20,445,183磅，去年同期为23,356,088磅。加拿大是美国1月黄铜出口的最大目的地，共买入7,852,712磅；其次是墨西哥，买入7,524,465磅；出口至中国的黄铜为671,548磅，出口台湾387,165磅。

数据显示，1月美国进口的片材、带材、板材和箔材总量为7,985,758磅；出口为6,926,353磅。黄铜制品广泛用于营建、汽车产品和电子等行业。从盘面观察沪铜周五沪铜大幅高开，随后震荡攀升直至涨停，盘中成交活跃，持仓量增加，沪铜跟随伦铜走势。操作上建议多单谨慎持有，追高须谨慎。（平期上海乐清红）

沪锌：震荡上行/沪铝：震荡上行

周五沪锌主力0906合约高开高走，收盘上涨3.89%，至11230元。LME锌收市涨幅大幅回落，仅上涨0.86%，至1266美元。现货市场方面，0#锌现货上涨250元至11000元。LME锌库存减少1650吨，至34.185万吨。沪锌库存小计和期货分别增加5436吨和减少151吨，至77297吨和22623吨。

周五沪铝主力0906合约高开高走，收盘上涨2.20%，至12540元。LME铝收市下跌1.02%，至1451美元。现货市场方面，长江现货价上涨180元至13050元。LME铝库存增加3000吨，至345.19万吨。沪铝库存小计和期货分别减少7057吨和增加1831吨，至169885吨和36235吨。

位于英国的GFMS金属咨询公司3月19日称，全球2009年精炼锌市场供应将过剩210,000吨，但在下半年料将出现小幅缺口，受矿场关闭影响。GFMS在一份报告中称，如果这种情况出现，锌价料将回升，且可能在第四季度上涨至平均每吨1,300美元。GFMS称，锌矿产量下降将推动价格回升，且将在接近每吨1,100美元处为价格提供底部支撑。预期2009年全年现货锌平均价格将达到每吨1,150美元，2010年为平均每吨1,550美元。GFMS在报告中称，有一些积极的迹象出现，尤其是来自供应方面。GFMS预估全球2009年锌矿产量将下降4.3%，之后在2010年和2011年将温和增加。GFMS称，自2008年8月以来价格大幅下滑，导致矿场关闭，且不太可能立即重启。以目前的价格计算，约30%-40%的锌矿商亏损或收支平衡，且如果价格下跌至每吨1,100美元下方，供应将进一步削减。这将包括精炼锌产量的下降，预估2009年精炼锌产量将下降2.5%，之后2010年和2011年将增加2.2%。

电解铝企业直购电试点的用电电价将不会超过0.3元人民币，优惠幅度在0.06元左右，这将使试点范围内企业的吨铝成本降低800元左右。报导称，3月6日，中国电监会公布15家符合国家产业政策的电解铝企业开展直购电试点工作。但通知下发之后，尚无一家电解铝企业签订直购电协议。15家企业中有13家处在西部地区，西部地区目前的电价在0.35元上下。报导援引消息人士称，青铜峡铝业与当地发电企业的协议洽谈已进入尾声，最终签订的价格很有可能低至0.25元。而中国铝业旗下的包头铝业已获得当地政府承诺，给企业最高不超过0.3元的直购电用电价格。"目前11,000-12,000元/吨的价格，电解铝企业已经可以每吨盈利超过1,000块钱了，直购电协议的签订肯定将给15家企业更大的利润空间。"报导引述中华商务网铝行业分析师单贵斌表示。报导并援引中国有色金属工业协会称，月底还将会有一批出口税号调整公布。可能包括对高精铜管类、高精铜板带类、高档铝箔类、高档铝型材类、高档铝板带类的平均出口退税率由5%提高到13%，而以前没有给予出口退税的铝合金型材的出口退税率则提高到5%。

沪锌或将呈现震荡上行的走势，建议持有多仓。

请务必阅读正文之后的免责条款



沪铝预期可能将突破区间震荡走势，周四技术上呈上扬走势，持仓量增加不少，有机会突破 12500 元。
(罗俊江)

郑糖：震荡整理

周五，郑州白糖继续震荡整理，市场缩量减仓。其中郑糖主力合约 909 以 3861 点开盘后，期价震荡向下，盘中最低至 3800 点，最高 3875 点，收于 3814 点，上涨 4 点，成交量缩减至 1798498 手，持仓量 673628 张减少 22334 张。日 K 线收一中阴线，期价向上在 3900 点一线阻力。

【国际】 外盘方面，本周四由于美元大跌，刺激了投机商在商品期货市场上做多，美国 11 号原糖市场受此影响，价格大幅上涨。5 月合约最终收于 13.62 美分，全天涨幅为 38 个点；7 月合约收于 13.99 美分，全天涨幅为 36 个点。国际方面，由于有乐观的基本面在支撑，糖是很受基金追捧的品种，据新德里 3 月 20 日消息，一位印度政府官员周五称，估计该国自 10 月 1 日开始的年度内(2009/10 年度)，其糖年末库存料下滑一半至 500 万吨。印度方面 60%进口关税的下调意味着更多的进口需求，这无疑会刺激糖价的上涨；尽管估计 09/10 榨季印度产量会恢复正常水平，但这样的影响要到下一榨季开始后才会体现。

【国内】 周五国内现货市场：产区稳中有降，销量偏淡。广西南宁集团 3630 元/吨，持稳，成交淡，商家报价 3580 元/吨，下调 20 元/吨，销量淡；云南昆明商家报价在 3420-3430 元/吨左右，下调 10 元/吨，淡销；湛江仓库报价 3580 元/吨，持稳，成交清淡；新疆乌鲁木齐，新糖主流报价 3500 元/吨，持稳，销量淡。销区报价持稳为主，成交淡。

白糖从目前产区传来的消息来看，本榨季减产明显，但郑糖前期持续上涨，多头获利较多，后市在平仓回吐盘的影响下期价有可能震荡调整，但操作上仍可保持逢低介入的思维，关注主力合约持仓变化。(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	震荡上行	持有多仓，止损 30000 元，止盈 34000 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	震荡上行	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	急跌后企稳，有望继续上涨，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。

请务必阅读正文之后的免责声明

2/5



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				



平安期货每日投资快报

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	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	3813	开盘成交	3813	3839		-3900
73	09-03-20	SR0909	15	买入	3839	3861	盘中成交	3839	3814		-3750
74	09-03-23	SR0909	15	买入	3814						
帐户权益		106300						实现盈亏总计			6300

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