

沪铜：震荡上行

沪铜0906合约今日受进口数据推动，小幅高开后在32500点附近调整，期铜主力合约0906开盘32580元/吨，最高34250元/吨，最低32350元/吨，收盘33510元/吨，上涨1490元/吨，持仓量减少16058手；近月合约0904收盘3478元/吨，上涨1880元/吨。

【国际】据圣地亚哥消息，智利矿业部长Santiago Gonzalez周五表示，该国2009年铜出口数量料持平于去年水准。智利是全球最大的铜生产国，去年产铜533万吨，较2007年减少4.1%。根据国有铜业委员会Cochilco的数据，智利去年出口540.5万吨铜，较上年减少4.7%。美联储意外宣布再度注资1万亿美元的举措给铜市带来一个大大的“惊喜”。因市场预期该举措将令美元出现供应过量，进而全线抛售美元，导致美元重挫并录得自1985年来单周最大跌幅。铜价借此机会大幅飙升，伦铜一度突破4,000美元整数关口，沪铜也于上周持续涨势并于周五突破32,000元收于涨停。不过上周五LME库存的增加以及美元反弹令伦铜未能守住4,000美元关口，这多少令市场在欢喜之余仍有些许忧虑。尽管美元贬值成为近期推动铜价上涨的主要因素，但在需求不振的忧虑下，库存稍有增加恐怕都将令市场寝食难安。在这样的市场背景下，铜价本轮反弹之路究竟能走多远？

【国内】据香港消息，分析师周一称，中国2月精炼铜进口量较上月增加50%，至纪录高位，因工厂及国家物资储备局增加库存。中国是全球最大的铜消费国。海关总署周一公布的数据显示，2月中国进口了270,948吨精炼铜，接近去年同期进口量的二倍且超过2008年12月创下的纪录高位211,527吨。金瑞期货分析师朱彦忠称，2月进口量高于很多人的预期。进口的精炼铜中逾10%是由国家储备局进口的。“此外，国内需求十分良好且市场上铜供应不多。”海关数据显示，2月中国出口1,911吨原铝，较去年同期下降19%，但高于今年1月出口的82吨。中国是全球最大的铝消费国。今日现货价格34400-34600点，升水300-升水500点，现货市场因缺货而上涨，采购较多。从盘面观察沪铜周一成功突破33000点后，将主力月份往0907合约转移，市场人气得到较大提升。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：加速上行/沪铝：加速上行

周一沪锌主力0906合约高开高走，收盘上涨4.83%，至11605元。LME锌收市下跌2.15%，至1293美元。现货市场方面，0#锌现货上涨300元至11300元。LME锌库存增加3475吨，至34.5325万吨。

周一沪铝主力0906合约高开高走，收盘上涨3.76%，至12960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50元至13100元。LME铝库存增加7450吨，至345.935万吨。

中国2月原铝出口量为1,911吨，同比减少19.42%。1至2月出口量为1,933吨，同比减少74.75%。中国2月原铝进口量为12,651吨，同比减少0.48%。1至2月进口量为29,789吨，同比增加9.7%。中国2月精炼锌进口量较2008年同期增长742.74%，至77,205吨。2009年1至2月累计进口量较2008年同期增长632.74%，至89,703吨。

中国2月精炼锌出口量较2008年同期下降68.58%，至2,099吨。2009年1至2月累计出口量较2008年同期下降81.9%，至3,063吨。中国陕西省某冶炼厂的一位官员周四称，该省政府正在从包括该厂在内的四家省内冶炼厂收购3.3万吨精炼铅和4.4万吨精炼锌作为临时储备，以对受需求疲弱冲击的冶炼厂进行扶持。陕西省政府所有的陕西有色金属公司已同意以每吨11,200元的价格收购精炼锌，及每吨12,900元的价格收购精炼铅，两种金属周四上海价格分别为10,750元和12,600元。中国国家物资储备局今年以来已从国内企业收购了15.9万吨锌，以扶持锌厂并支撑价格。

美国财政部(Treasury Department)周一公布了解决银行业资产负债表内不良资产的计划细节，并指出，美国金融体系的现状仍不利于经济复苏。财政部表示，金融体系仍面临挑战的一个主要原因是，过去遗留下的资产和证券限制了银行业的融资能力及其增加放贷的意愿。根据财政部最新推出的“公私协同投资计划”(Public-Private Investment Program)，财政部、美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称Fed)和美国联邦存款保险公司(Federal Deposit Insurance Corp., 简称FDIC)计划与私人投资者展开合作，试图重启问题资产市场，并改善整个金融体系的资产负债状况。财政部在周一披露的文件中指出，其他市场救助方案中的高管薪酬限制规定并不适用于被动参与公私协同投资计划的私人部门投资者。财政部在文件中称，联邦政府将利用问题资产救助计划(Troubled Asset Relief Program, 简称TARP)项下至多1,000亿美元的资金以及私人投资者提供的资金创造出5,000亿美元的购买力，用于购买过去遗留的资产。财政部指出，该计划的规模未来有可能扩大至1万亿美元。该计划分为两个部分，将分别清理金融机构资产负债表中的遗留贷款和抵押贷款相关债券支持的遗留证券。根据遗留贷款计划(Legacy Loans Program)，财政部将设立投资基金来购买资产。财政部将为每只基金提供50%的股本，而私人部门管理人士将持有资产管理的控制权，并接受FDIC的监督。财政部表示，将批准不超过五家具有良好的遗留资产购买记录的资产管理人，但可能考虑根据收到申请的质量增加管理人。希望成为基金

请务必阅读正文之后的免责条款



管理人的机构必须在 4 月 10 日前向财政部递交申请。根据计划，银行将确定希望出售的资产。FDIC 将通过分析确定愿意提供担保的资金规模。杠杆比率将不超过 6:1 的债务与股东权益比率。与此同时，出价最高的投标人将参与公私协同投资计划，为基金提供另外 50% 的股本。

沪锌呈现加速上涨的走势，建议继续持有多仓。

沪铝呈突破上涨走势，成功突破 12500 元支撑位，有望继续上涨。

但两品种昨日持仓量增加不是十分明显，由于本次涨势较急和快，涨幅不会太大，或许涨势于本周内结束。美财政部最新的解决不良资产方案令美股大涨，这有点利好出尽的味道，因实体经济暂时仍然未能见到复苏迹象，商品有可能出现调整。密切关注原油的走势，将影响其他各大宗商品走势。

(罗俊江)

郑糖：震荡整理

周一，郑州白糖全天高位震荡整理，缩量减仓，其中主力合约 909 以 3810 点开盘后，期价向下低走，盘中最高 3841 点，最低 3796 点，收于 3814 点，下跌 19 点，成交量缩减至 1305278 手，持仓量 652342 张减少 21286 张。

【国际】由于美元币值反弹，加上贸易商获利回吐的同时市场对通货膨胀可能加剧做出反应，周五 ICE 糖市经缩量窄幅整理后涨跌互见，近期合约糖价稍稍下跌，远期合约糖价则稍稍上涨。当日 0905 期约糖价下跌 8 个点，收于 13.54 美分/磅，0907 期约糖价同时下跌 2 点，收于 13.97 美分/磅，0910 期约糖价则上涨 5 个点，收于 14.51 美分/磅。德国统计分析机构 F.O.Licht 上周五下调了 08-09 制糖年全球食糖预期产量，同时认为 08-09 制糖年将是 4 年来全球食糖市场首次出现供给不足的一年。Licht 认为，受印度食糖产量大幅下滑以及包括欧盟、中国、泰国、澳大利亚和巴基斯坦等国在内的其他国家的食糖产量也将有不同程度的下降的影响，估计 08-09 制糖年全球的食糖产量将下降 440 万吨，仅能达到 1.574 亿吨，相当于减产 2.4%，这是历史上全球食糖产量降幅最大的一年，其结果是导致 4 年来全球食糖市场的供给关系首次从供给过剩转变为供给不足。

【国内】周一国内现货市场，产区报价维持平稳，成交清淡。广西南宁集团 3630 元/吨，持稳，成交淡，商家报价 3570-3580 元/吨，下调 10 元/吨，销量淡；云南昆明商家报价在 3400-3430 元/吨左右，较周末持稳，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。销地价格涨跌互现，销量淡。截止 3 月 22 日，产区又有 7 家糖厂收榨，且甘蔗入榨量均减少，全区收榨糖厂 40 家。据中国海关周一公布的数据显示，中国 2 月白糖进口较去年同期大幅上升，至 157161 吨。

预计郑糖短期仍会以震荡走势为主，操作上宜保持短多思维。(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	加速上行	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	加速上行	继续持有多仓，突破 11500 元的阻力位，目标：12500	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	成功突破 12500 阻力位，目标价：13500	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。

请务必阅读正文之后的免责条款

2/6



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	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	3810	开盘成交	3810	3814		600
75	09-03-24	SR0909	-15	卖出	3814						
帐户权益		106900						实现盈亏总计		6900	

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

6/6