

品种聚焦

沪锌

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号：
F0264451

电话：0516-
83831185
E-mail:

金属分析师

甘宏亮

执业资格号：
F0273468

电话：023-
67109158
E-mail:

ghl@neweraqh.com.cn

沪锌期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年02月25日

一、宏观分析

汇丰 PMI 初值连升三月

2月22日汇丰银行公布，中国2月制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7，比上月终值48.8回升0.9个百分点，连续第三个月回升。虽然PMI指数连续三个月回升，已有企稳迹象，但还在荣枯分界线以下，显示中国中小制造业企业生产情况仍处于减速过程中。本月PMI初值的回升主要是由于春节假期后的补库存所致。而需要警惕的是新出口订单指数从上月的50.4骤降至47.4，创下8个月来的最低水平，显示外需萎缩相当严重。总体来看，2月份制造业较1月份并没出现明显改善，预计经济增速仍将继续维持两个月左右的下行趋势。由于汇丰PMI数据采样以中小企业为主，与以大型企业为主的官方PMI有一定差异，若欲了解中国整体经济走势，仍需等待下周公布的官方数据。我们仍然坚持认为：2012年中国经济增长将明显放缓，第一季度将延续下滑趋势，第二季度见到年内低点，呈现先回落再弹升的V型走势。

二、微观分析

1. 本周现货行情

本周(02月20日-02月24日)上海金属网周一报普通0#锌在15350-15450元/吨，持平；1#锌报在15300-15400元/吨，持平。本周五0#锌报在15500-15600元/吨，涨50元/吨；1#锌报在15450-15550元/吨，涨50元/吨。

上期所本周锌库存：上海285312吨，增2085吨；广东90225吨，持平；江苏325吨，减10吨；浙江4926吨，持平；总计380788吨，增2075吨。

本周现货锌价呈现企稳回升走势，市场之前的消极气氛一扫而空，但目前现货市场仍较疲软，市场中低位补货者并不积极，贸易商虽然看涨后市，但囤货者少见，多数仍为“搬砖头”式的运作。

2. 本周锌市场重要信息及评述

(1) 世界金属统计局称，2011年全球锌市供应过剩51.3万吨，2010年全球锌市供应过剩42.5万吨。报告称，2011年全球产量和消费量增幅分别为2%和1.4%。2011年日本精锌需求量为50.5万吨，比2010年下滑2.2%。2011年全球精锌需求量较2010年增加16.9万吨。其中中国精锌表观需求量为544.5万吨，占全球锌需求总量的43%。安泰科认为，2011年全球锌市供应过剩40.5万吨，2011年全球产量和消费量增幅分别为0.9%和1.9%。其中中国精锌消费量为520万吨，低于金属统计局的需求数据。

(2) 哈萨克斯坦国家统计办公室周三公布的报告显示，哈萨克斯坦2011年出口356,500吨锌，较2010年增加29.7%。锌出口总值为7.673亿美元，较2010年增长



33.3%。

(3) 工信部节能与综合利用司副司长杨铁生 18 日表示，工信部编制的《工业节能“十二五”规划》(以下简称《规划》)近期已经印发，不久将对外公布。其中，《规划》制定了“十二五”时期工业节能目标，同时分解制定了 20 个单位产品的能耗指标，提出九大行业节能的基础途径和路线、任务以及九大重点节能工程等。杨铁生是在参加高效节能煤粉工业锅炉技术及应用研讨会上作出上述表述的。杨铁生在会后接受本报记者采访时表示，“十二五”时期，我国单位工业增加值能耗较“十一五”末预计将降低 21%。与此同时，与会人士告诉记者，钢铁、有色金属、建材、石化、电力等高耗能行业增加值能耗将降低 18%至 20%。

(4) 工信部：今年国内有色金属需求将保持增长。据工业和信息化部消息：根据统计，2012 年国内市场对有色金属的需求仍保持增长，有色金属工业仍呈平稳增长的状态，但有色金属全年平均价格可能略低于 2011 年的平均价格。

(5) 为加强重金属污染企业的环境监管，确保我市环境安全，2 月 10 日至 14 日，日照市环保局成立了专项检查组，深入开展了涉铅等重金属污染企业专项排查整治行动，对全市 16 家涉铅等重金属企业进行了全面排查，对市局下发的《关于对全市涉铅企业污染专项检查情况的通报》、《关于全市电镀企业专项检查情况的通报》落实情况进行了后督察。

(6) 据彝良县委宣传部消息，今年彝良围绕工业总产值增长 35%以上的目标，充分发挥铅锌、煤、硅等资源优势，着力推进新型工业化发展步伐，努力将彝良建成昭通工业强县示范区。

(7) 中国五矿资源(Minmetals)的首席执行官周一在接受采访时表示，全球锌市场最早 2016 年或将出现供应缺口，因一些大型矿场关闭导致原本吃紧的精矿市场变得更加紧俏。

(8) 近日，位于花垣县团结镇太平村工业小区的湖南太丰矿业集团年产 6 万吨电解锌技改扩规项目开机试产。据了解，湖南太丰矿业集团是花垣县一家融铅锌资源“采、选、冶”为一体的民营企业，具备年产电解锌 4.5 万吨、硫酸 10 万吨的规模，最高年产值达 5.4 亿元，曾获评“湖南省百强私营企业”和“湘西州十强民营企业”。

(9) 历时 2 年，实地调研了 100 多家企业，直接参与规划编制的行业专家超过 800 人次。工业和信息化部日前正式印发了《新材料产业“十二五”发展规划》(以下简称《规划》)。根据《规划》，“十二五”新材料产业总产值达到 2 万亿元，年均增长率超过 25%。新材料产品综合保障能力提高到 70%，关键新材料保障能力达到 50%，实现碳纤维、钛合金、耐蚀钢等关键品种产业化、规模化。

(10) 从广西检验检疫局获悉，防城港检验检疫局在防城港口岸入境矿产品检验监管时，发现来自泰国的两批重 100 多吨锌矿的相关指标严重超过我国有关重金属精矿中有害元素的限量规范，因此被拒入国门。

(11) 印度尼西亚能源和矿产资源部部长 Jero Wacik 近日签署了一项部长级监管法令，2014 年起将禁止全部未经加工的金属原矿出口。

(12) 2012 年的锌精矿加工费在 191 美元/吨左右，基准价为美元 2000 美元/吨，上浮 5%，下浮 2%。这显示出今年锌精矿加工费出现小幅下滑。根据新的基准价计算，



如果今年锌价在 2500 美元/吨时，加工费应为 216 美元/吨，而去年，加拿大 Teck Cominco 公司与韩国锌业公司(Korea Zinc)以每吨 229 美元/吨达成年度协议，基准价为每吨 2,500 美元/吨。以下是近年来锌精矿 TC 一览：

年份	TC	基准价	上调	下调
2006	128	1400	14%	12%
2007	300	3500	10%	6-7%
2008	300	2000	10%	10%
2009	194	1250	12%	10%
2010	270	2500	8%	5%
2011	229	2500	8%	6%

(13) 泰克资源预计 Trail 冶炼厂 2012 年金属产量将会比 2011 年稍下降一些。由于第四季度锌、铅、银产量增加，2011 年实现了锌产量 29.12 万吨，铅产量 8.56 万吨，银产量 21.8 万盎司(其中第四季度锌、铅、银产量分别为 7.46 万吨、2.16 万吨和 5.8 万盎司)。预计 2012 年锌、铅、银产量分别为 28 万-29 万吨、8.5 万吨和 21 万盎司。

(14) 新疆且末县卡特里西铜锌矿，将于今年 7 月底前完成投产计划。卡特里西铜锌矿探明储量 24 万吨，投产后预计生产铜精粉 6900 吨/年，锌精粉 7700 吨/年。且末县下一步将大力发展资源优势，将协助企业在做大的基础上，走上向富强转变的道路。

(15) 参加国际锌业协会(International Zinc Association)组织召开的会议的代表称，Teck 资源公司与冶炼公司韩国锌业已以每吨 191 美元的价格达成锌加工费协议，较去年同期下跌逾 16%。

(16) 台州涉重金属物排放行业区域限批被解除。浙江省环保厅近日正式发文解除台州市涉重金属污染物排放行业区域限批，对台州市而言，这是历经 9 个月奋战治污的阶段成果。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪锌指数以 15637 元/吨开盘，周收盘为 15794 元/吨，较上周五(02 月 17 日)收盘上涨 243 元/吨，跌幅 1.56%。最高 15930 元/吨，最低 15564 元/吨，成交量 1264732 手，持仓量 327346 手，周增仓 6968 手。

2. K 线及均线分析

本周沪锌指数周 K 线报收上下影小阳线，期价有所回升。日线级别上，本周沪锌指数五个交易日三阴二阳，期价呈现出小幅反弹走势。周一期价高开低走，日内冲高回落，报收长上影小阴线，期价重心小幅抬升，虽然期价上涨承压但下方也表现的较为突出；周二期价表现较为强劲，平开高走报收中阳线；周三期价再度上冲，但在 20 日均线处显现一定压力，早盘高开后逐步震荡走低，午后小幅回升，收回部分涨幅，终报收下影小阴线；周四期价小幅高开，日内以震荡为主，报收近似十字星小阳线；周五期价小幅低开，日内一度冲高，但在 20 日均线处再度承压回落，收盘受 5 日和 10 日均线支撑较为明显，终报收上下影小阴线。综合来看，期价周一尝试性反弹，周二则形成实质性反弹，周三至周五维持高位震荡，整体走势表现坚挺。



均线系统分析：周线级别上，5周均线继续上行，10周、20周和60周均线则基本维持横走态势。日线级别上，5日均线止跌并拐头向上，并有上破10日均线的迹象，10日均线止跌企稳，20日和60日均线维持缓步上升趋势。

3. 趋势分析

技术上如图1所示本周沪锌指数五个交易日各技术指标走势表现较强，其中本周MACD指标快线慢线跌势企稳，绿色能量柱逐步缩减，KDJ指标三线走势反转向上，并形成低位“金叉”。从日K线上来看，期价反弹后高位震荡，表现出加速回调走势。从持仓量和成交量来看，本周五个交易日持仓量和成交量变动与期价变动配合较好，期价上涨时放量，期价震荡时减量，呈现出强势动向。

图1 沪锌指数日K线趋势分析

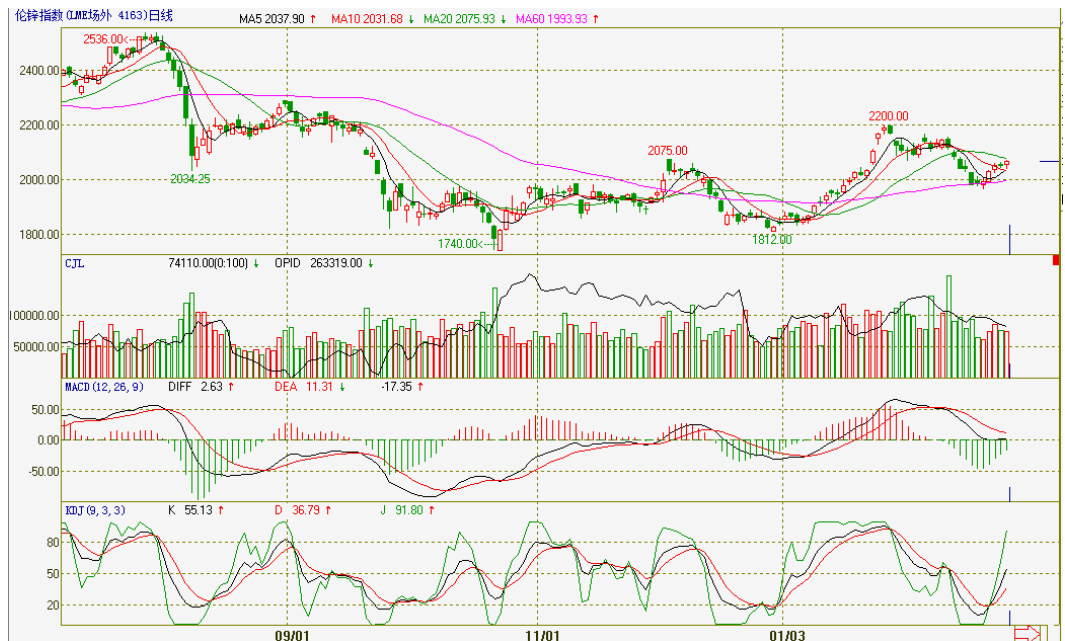


数据来源：文华财经

从沪锌指数走势来看，如图1所示沪锌指数仍处于主下降通道之中，同时处于次级上升通道之中。期价经过前两周的回调之后，本周在60日均线的支撑下再度转头向上，短期来看期价继续上行的概率较大。

由图2伦锌指数日K线图可以看出，本周伦锌指数反弹走势明显强于沪锌指数反弹走势。本周伦锌指数五个交易日四个交易日以阳线报收，期价从均线系统下沿上穿至均线系统上沿，5日均线也拐头向上并有上穿10日均线迹象。从伦锌指数日K线走势和技术指标走势来看，后市继续反弹走势的概率较大。

图2 伦锌指数日K线趋势分析



数据来源：文华财经

四、结论与建议

1. 结论分析

本周欧美经济数据继续向好。美国 1 月份成屋销售升幅虽不及预期，但较上月显著上升，美国 1 月 NAR 季调后成屋销售年化月率上升 4.3%。欧元区去年 12 月份工业订单环比增长 1.9%，与去年 11 月份下跌 1.1%相比有较大反弹，其中，去年 12 月份，欧元区第三大经济体意大利的工业订单环比增长 8%，欧元区第一大经济体德国环比增长 2.3%。国内方面，2 月 18 日晚 8 点，央行宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，这是今年以来存准率的首次下调。

2. 投资建议

近期全球主要经济体经济数据向好，加之国内货币政策趋松，建议投资者中短线多单仍可谨慎持有。

分析师简介：

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

甘宏亮：新纪元期货金属分析师，经济学硕士，从事铅锌铝等金属品种行情研判，具有较强的逻辑判断力，擅长产业面的供需均衡分析。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了



一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>