

品种聚焦

沪锌

沪锌期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2011年12月10日

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:

markgan83@163.com

一、宏观分析

(一)“定调会”没有新意，中央经济工作会议下周召开

本周，中央经济工作会议时间终于确定，将于12月12—14日召开。按照惯例，该会议在每年的12月初召开，但今年是最迟召开的一次。我们认为，当前国内外经济形势复杂，是导致其迟迟未召开的主要因素：欧债危机或引发全球经济二次触底，中国外贸形势严峻，国内经济增速趋缓。中央需要对国际形势进行观察，观望，反映出中央对于经济形势的担忧。

12月9日，被业内人士称为“定调会”的中共中央政治局会议召开。由于该会议的主题、决策与随之召开的中央经济工作会议基调一致，因此分析此会议精神就能把握未来一年中国经济政策的总体走向。

1. 会议提出，“全党全国要增强忧患意识和风险意识，做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。”这样的表述表明，中央已经意识到2012年是风险集中，危机四伏的一年。

2. 会议提出，“实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”。对于货币政策的表述，与我们之前的判断一致，2012年将以“稳健”之名，行“宽松”之实。在世界经济面临二次探底风险，欧债危机愈演愈烈的情况下，各国央行劲吹降息风，中国央行也将不能例外，持续一年的紧缩货币政策已经正式转向，明年将逐步放松银根。

3. 会议提出，“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，促进房地产市场健康发展”，表明2012年房地产调控力度不可能放松。今年房价拐点已经显现，未来房价下降趋势将由一线城市向二三线城市蔓延。11月份的国房景气指数已经跌至99.87%，低于景气临界点，同时创28个月新低，显示房地产行业进入萎缩阶段。我们认为，2011年房地产销售增速大幅下滑及房价拐点的出现，将导致2012年商品房新开工面积出现下降。而2012年保障房开工目标为600万—800万套，比2011年大幅下降，从而导致2012年房地产总体新开工面积负增长。我们预计，2012年房地产施工面积增速将大幅回落，房地产投资增速下降至16%。

(二)CPI增速快速回落，明年1月份或将再次下调RRR

9日国家统计局公布，11月CPI同比涨4.2%，较10月下降1.3个百分点，低于此前市场普遍预期。导致本月CPI大幅下降的主要原因在于，宏观调控政策的效果正



日益显现，食品和非食品价格普遍走低。另外，翘尾因素大幅减少也是主要原因，本月翘尾与上月相比下降 1.1 至 1.2 个百分点，这是年内最大的降幅。本轮通胀拐点已经在 7 月份出现，明年上半年 CPI 增速将逐季回落，年中见到阶段性低点，全年呈 V 型走势。通胀的回落为货币政策的放松提供了空间，预计明年 1 月份将再次下调 RRR。

（三）欧盟峰会达成重要成果，但仍有很多问题待解决

本周国际市场有多项重要事件发生：标普下调包括德国、法国在内的欧盟国家评级展望，欧洲央行下调基准利率 25 基点。而最引人瞩目则是欧盟峰会达成新条约，欧元区 17 个成员国以及 6 个未加入欧元区的欧盟国家将缔结政府间条约，强化财政纪律，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。而英国和匈牙利已明确表示不参加新条约。新条约规定，签约国政府赤字不能超过该国 GDP3%，否则将面临制裁。因此，欧盟委员会将“史无前例”的直接插手各国财政预算。新条约的达成标志着欧洲正朝着根本解决债务问题的正确方向迈出了坚实的一步，之后美国股指大幅上涨也对此作出了市场的解读。但是也应注意，此药方不能马上奏效。而且该方案只有“节流”而没有“开源”，重灾国需要进行经济结构的调整，需要找到经济内生增长的动力。明年一季度是欧洲主权债务集中到期的阶段，爆发危机的可能性仍然很大。

二、微观分析

1. 本周现货行情

本周（12 月 05 日-12 月 09 日）上海金属周一报普通 0# 锌在 15550-15650 元/吨，下跌 50 元/吨；1# 锌报在 15500-15600 元/吨，下跌 50 元/吨。本周五 0# 锌报在 15500-15600 元/吨，下跌 100 元/吨；1# 锌报在 15450-15550 元/吨，下跌 100 元/吨。

上期所本周锌库存：上期所锌库存：上海 272219 吨，增 1712 吨，广东 93872 吨，增 3595 吨，江苏 2833 吨，持平，浙江 4982 吨，减 298 吨，总计 373906 吨，增 5009 吨，

目前，市场心态较为谨慎，虽然部分中间商执意坚挺现货价格，但下游接货意愿不高，整盘成交比较清淡，因后期市场不明朗，沪锌一直处于 15600-15700 元区间震荡。

2. 本周锌市场重要信息及评述

（1）江西铜业铅锌冶炼项目顺利点火。江西铜业股份有限公司的铅锌冶炼项目已经顺利点火，这一项目每年可生产 20 万吨电铅、20 万吨电锌、56 万吨硫酸以及其他产品。据报导，该项目一期工程将达到年产电铅 10 万吨、电锌 10 万吨的能力。

（2）韩国 PPS 买入 1000 吨锌锭。韩国公共采购服务机构 (PPS) 12 月 7 日称，从国内锌精炼商永丰公司 (Young Poong Corp) 买入 1,000 吨锌锭，并招标寻购 4,000 吨



高品质原铝锭。据韩国公共采购服务机构(PPS)的网站称, 买入锌锭的价格为每吨较LME 价格升水 139 美元, 到岸价(CIF)基准。韩国上月共采购了 3,000 吨西方铝锭, 到岸价较 LME 价格每吨升水 114-115 美元。另外该机构称, 招标寻购铝锭, 此次招标将在 12 月 14 日当地时间下午 2 时关闭。

(3) 伊朗最大镀锌板厂面临停产。伊朗《经济报》12 月 6 日报道: 伊朗钢铁企业协会成员 NAVID 说, 因原材料成本大幅上涨, 政府补贴不能及时到位等原因, 去年刚投产的, 设计年产量为 40 万吨的伊朗最大镀锌板材厂已经陷入半停产的状态。他呼吁政府采取降低该厂进口原材料关税等措施, 以保护该企业免于停产和倒闭。

(4) 七成锌冶炼企业看平锌价后市。据相关调研显示, 对于未来锌价持中立态度的企业占 70%, 看涨锌价的企业占 16.7%, 此外, 13.3%的企业看跌锌价后市。

(5) 日本三井矿业冶炼公司下调锌售价至 200,000 日圆/吨。日本三井矿业冶炼公司(Mitsui Mining & Smelting Co.)12 月 9 日将该公司锌售价下调 5,000 日圆, 至每吨 200,000 日圆。此次调整使得 12 月份锌平均售价达到每吨 201,400 日圆。

(6) 新乡关闭电镀炼铅锌等“十五小”企业 117 家。新乡市自 9 月 28 日起开展清查取缔“十五小”环境违法企业专项行动, 截至 12 月 1 日, 已按照“断水断电, 拆除设备, 清除原料, 恢复原貌”的标准关闭到位 117 家, 占总数的 90%。

(7) 2011 年 1-10 月份我国有色金属行业运行情况。2011 年 10 月, 全国十种有色金属产量同比增长 3.7%, 增速同比加快 0.9 个百分点。其中, 电解铝产量增长 0.3%, 去年同期为下降 5.4%; 电解铜、锌产量分别增长 16.4%和 2.4%, 铅产量与去年同期持平。2011 年 1-10 月, 全国十种有色金属产量 2876 万吨, 同比增长 10.4%, 增速同比减缓 10.8 个百分点。电解铝产量 1468 万吨, 增长 9.5%, 减缓 18.1 个百分点; 电解铜产量增长 16.2%, 加快 3.7 个百分点; 铅产量增长 13.5%, 加快 7.1 个百分点; 锌产量增长 3.5%, 减缓 19.7 个百分点。氧化铝产量增长 16.2%, 减缓 11.9 个百分点。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪锌指数以 15857 元/吨开盘, 周收盘为 15654 元/吨, 较上周五(12 月 2 日)收盘下跌 144 元/吨, 跌幅 0.91%。最高 15929 元/吨, 最低 15538 元/吨, 成交量 1125338 手, 持仓量 314700 手, 周减仓 10606 手。沪锌指数本周两次尝试上触 16000 元/吨关口, 但上行动能有限, 终在 15500-15950 元/吨区间震荡, 呈现重心下移的格局。标准普尔近期警告或调降欧元区国家评级以及担心中国经济成长或进一步放缓等因素导致锌价上涨乏力, 但市场对欧盟峰会乐观预期, 又使得市场心存一丝希望, 市场心态较为谨慎。

2. K 线及均线分析



本周沪锌指数周K线报收上下影小阴线，继上周大幅上涨后本周沪锌指数呈现回落调整走势。日K线级别上：周一高开低走，上行承压回落继而维持上周四期价跳空高开后的回落调整走势，收上下影小阴线；周二继续调整走势早盘低开，在60日均线的支撑下，小幅走高，收小阳线但未能弥补向下跳空缺口；周三沪锌指数高开高走，收小阳线但期价仍未能突破周一开盘价；周四早盘小幅低开，日内以震荡为主收近似十字星小阳线，多空争夺较为激烈；周五沪锌指数大幅低开，在10日均线的支撑下小幅高走，收盘未能弥补向下跳空缺口。

均线系统，沪锌指数周线级别5周均线上穿10周均线，两线均有拐头向上动向，但20周和60周均线继续保持下行格局。日线级别上，5日均线开始拐头向下，10日和20日均线有所抬升，但60日均线保持下行。

3. 趋势分析

技术上如图1所示本周沪锌指数5个交易日各技术指标表现由强转弱。持仓量持续减缩，成交量也维持低位。MACD指标表现稍强，其中慢线继上周快线上穿零轴后也上穿零轴，两线持续上行。KDJ指标三线由上行转为回落，至周五形成高位“死叉”。

图1 沪锌指数日K线趋势分析



数据来源：文华财经

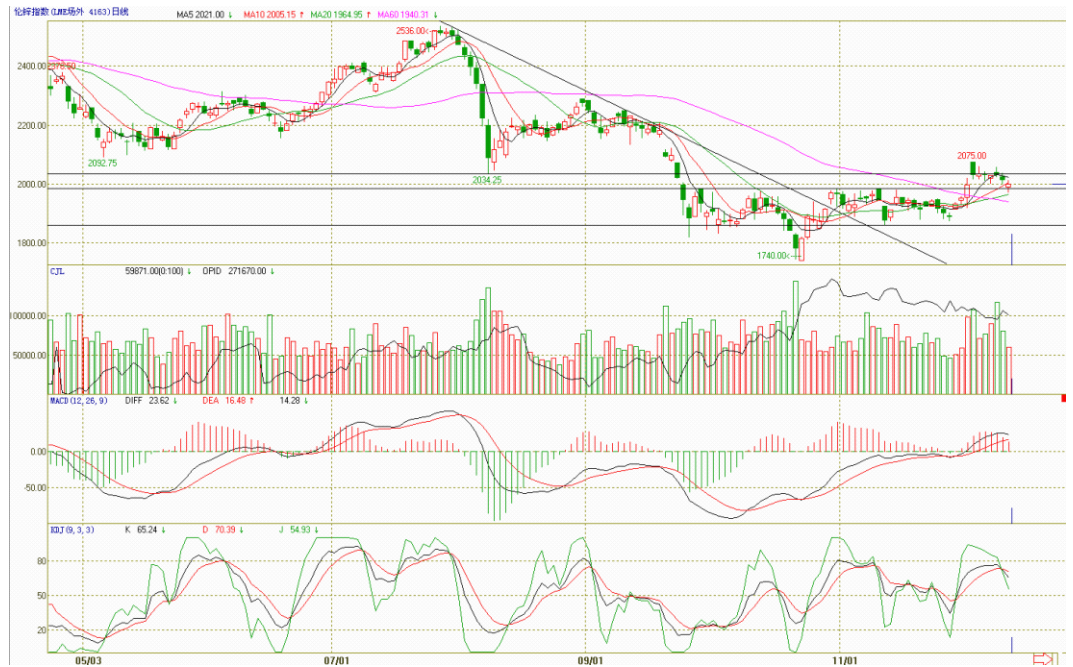
从沪锌指数走势来看，中期如图1所示的斜拉颈线仍有效，期价或沿此线震荡上线，短期期价的趋势性表现不明显，主要以震荡为主，下方获10日、20日和60日以及斜拉颈线支撑，而上方16000整数关口显现较强压力。

由图2伦锌指数日K线图可以看出，经历过上周的跳涨，本周伦锌指数基本维持高位震荡格局。上周五美国失业率创下2009年3月以来最低水平，受此利好消息提振，伦锌指数一度摸高至2060美元/吨，随后标普警告可能调降包括德法在内的15个



欧元区国家信用债务，市场信心遭受打击，伦锌指数震荡走低。周四周五欧盟峰会召开，市场多持谨慎心态整体交投较为清淡，期价小幅回落并频频寻求 2000 美元/吨关口的支撑。

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

美国经济数据时好时坏，经济表现较为脆弱，但现在更为紧迫的问题还在于欧债危机，随着欧债危机的逐步蔓延，或将拖累世界的整体复苏。与此同时，欧洲央行也积极采取行动刺激经济，12月8日，欧洲中央银行召开月度货币政策会议，决定将欧元区主导利率下调 0.25 个百分点，由现行的 1.25% 降至 1%。国内方面，随着“三驾马车”的同步回落，经济明显趋缓，巴克莱资本 12 月 7 日表示，今年第四季度，预计中国 GDP 增长将降至 8.3%（第三季度为 9.1%），明年一季度会下滑至 7.8%，其后将有所复苏。该机构并称，至明年年底前，中国人民银行还将四次下调银行存款准备金率。近期，增长问题再度被提上中央议事日程，中共中央 12 月 5 日在中南海召开党外人士座谈会，就经济工作听取意见建议。胡锦涛指出，做好明年的经济工作，关键是把稳增长、调结构、保民生、促稳定更好结合起来。从近期基本面来看，形势依旧不容乐观甚至有进一步恶化倾向，同时全球应对策略也不断浮现，短期来看基本金属依旧会维持弱势环境，但伴随着经济刺激政策的出台后期或有所缓解。技术面上，虽然前期跳空高开留下的缺口尚未填补，但下方仅仅依赖 60 日均线的脆弱支撑，恐难以形成强有力的支撑。

2. 投资建议



建议投资者短期仍以观望为主，也可注意欧债危机进展情况，日内短线操作，中线逢低可尝试性建立多单。

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研判，具体较强的逻辑判断力，擅长产业面的供给均衡分析。

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。公司高度重视研究分析工作，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>