

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03月17日

一、宏观分析

(一) 经济增速目标下调至 7.5%，年内经济在一季度见底的概率较大

2012 年政府工作报告明确提出，今年国内生产总值预期增长目标为 7.5%。这次将多年来 8% 以上的增速调低到 7.5%，其主要目的是真正使经济增长转移到依靠科技进步和提高劳动者素质，真正有利于经济结构调整和发展方式的转变。另外，“十二五”规划设定的目标是 7%，这次下调至 7.5% 主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接。一方面是我们主动调控的结果，需要为经济结构调整预留空间；另一方面也是因为全球经济乏力，国内经济面临下行风险。

这一目标与我们年报中提出的“2012 年经济增长放缓”的预测相吻合。2012 年 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.0%，连续三个月回升，且超出历史平均值，显示出中国经济探底企稳趋势愈加明显。根据最近的经济数据变化，我们预计 1 季度经济增速仍将呈回调态势，但趋稳的迹象将渐趋明显，经济增速在一季度见底的概率较大，全年 GDP 增速将呈现 V 形走势。

(二) 2 月份贸易逆差创 10 年纪录，但全年仍将是贸易顺差

2 月份我国进出口总额实现 2604.3 亿美元，增长 29.4%，但贸易逆差高达 314.9 亿美元，创近十年来中国单月贸易逆差记录。大幅的外贸逆差反映了全球经济不景气导致外需萎缩对中国外贸的不利影响。但是，我们应该理性看待外贸方面的不利数据。首先，国内经济逐渐企稳、企业信心提升、积极扩大进口补充库存是原因之一；其次，近几年政府积极促进贸易平衡，鼓励进口，是原因之二；最后，季节性因素是导致逆差的最重要原因。我国外贸在春节前后往往呈现“节前赶出口，节后赶进口”的特征，导致今年 2 月进口增速比较高。我们认为，贸易逆差情况不太可能持续下去，今年全年仍将是贸易顺差，但顺差会逐步减少，占国内生产总值的比重有望进一步下降，进出口贸易会进一步趋于平衡。

(三) 新增外汇占款较上月大幅回落，年内仍将下调 3—4 次存准率

受外贸逆差影响，2 月份新增外汇占款仅 251 亿元，较上个月的 1409 亿元大幅下滑八成。近半年的外汇占款增量总体处于近年来的低位。由于受国际环境、贸易结构改善等因素影响，预计今年外汇占款将延续这种低速增长的态势。央行行长周小川在全国两会期间表示，存款准备金率工具的使用具体要看流动性状况，“这个流动性状况又和外汇占款有关系，和国际收支平衡有关系。”据此我们有理由认为，年内存款准备金率将有 3—4 次下调，每次下调 0.5 个百分点，下调的时间和幅度将主要取决于外汇占款的情况。鉴于央行将今年 M2 的增长目标定在 14% 的较低水平，准备



金率快速、大幅下调的可能性也不大。3月份市场流动性有望不断改善，这将对商品期货和股指期货的反弹构成资金面的重要支持。

（四）美国经济复苏势头良好，欧元区经济下行的趋势得到缓和

本周公布的美国经济数据仍然多数向好，反映美国经济复苏势头良好。美国2月份非农就业人数继续强劲增长，前两个月的就业人数也向上修正。2月季调后非农就业人数增加22.7万人（预期增加21万人），是美国经济近三年来表现最好的数据之一。美国2月失业率持稳8.3%，自去年下半年以来已经呈现趋势性下降。美国白宫经济顾问委员会主席克鲁格表示，非农就业报告是美国经济持续稳步复苏的有力佐证。2月份美国零售销售强劲增长，月率上升1.1%，实现五个月来最大月率增幅，年率上升6.5%。美国经济周期研究所（ECRI）衡量美国未来经济增速的一项指标小幅上升至七个月高位。我们预计，2012年美国经济形势好于预期，继续保持温和增长，GDP增速在2.0-2.5%。欧元区2月制造者采购经理人指数（PMI）终值为49.0，较上月的48.8略有回升，但仍低于荣枯分水岭，表明其制造业仍处在萎缩状态。但该指数自2011年11月以来已经连续三个月出现回升，反映经济下行的趋势得到缓和，出现企稳迹象。

（五）欧债危机不断缓和，并得到逐步解决

目前欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极迹象。3月14日欧元区各国正式批准了总额1300亿欧元的第二轮希腊援助计划，将在2014年以前为希腊提供资金。国际货币基金组织3月15日宣布批准希腊280亿欧元贷款方案，作为对该国的国际援助计划的一部分。目前来看，欧债危机最严重的阶段可能已经过去，欧元区最困难的时刻可能已经结束。

二、微观分析

1. 本周现货行情

本周（03月12日-03月16日）上海金属网周一报普通0#锌在15500-15600元/吨，上涨50元/吨；1#锌报在15450-15550元/吨，上涨50元/吨。本周五0#锌报在15600-15700元/吨，涨100元/吨；1#锌报在15550-15650元/吨，涨100元/吨。

上期所本周锌库存：上海290742吨，增737吨，广东90197吨，减28吨，江苏1516吨，减164吨，浙江4926吨，持平，总计387381吨，增545吨。

本周上海现货锌价震荡小幅走高，市场价格虽然稍稍回暖，但买气依然未能转强。

2. 本周锌市场重要信息及评述

（1）2月压铸锌合金企业平均开工率为71%，较1月的39%回升明显。1-2月锌合金企业有效调研涉及的产能约15万吨，覆盖的地区包括浙江、上海、广东、江苏、福建等地。

（2）据华盛顿3月10日消息，美国商务部周五公布的数据显示，美国1月锌进口量为33,043,233千克，较12月进口的46,625,418千克减少29.1%，较2011年1月进口的33,654,022千克减少1.8%。商务部同时公



布，美国 1 月锌出口量为 1,374,212 千克，较 12 月出口的 799,966 千克增加 71.8%，较 2011 年 1 月出口的 1,285,618 千克增加 6.9%。

(3) 广西贵港开展重金属污染排查整治工作。近期，贵港市政府组织工商、环保等部门联合开展重金属污染排查整治工作。贵港市工商局对贵港市所有有色金属采、选、冶企业，含铅蓄电池与废铅酸蓄电池、皮革及其制品和电镀、硫磷化工、砷化物生产企业等涉重金属排放企业及危险废物利用、处置企业等相关的经营户进行了检查，在检查中看其证照是否齐全，是否有超范围等违法经营行为，同时配合环保部门一起看其环评审批情况，看项目是否通过环境影响评价审批，企业现有生产经营与经营范围是否相符，是否有擅自改变生产经营范围等。据统计，此次行动共出动执法人员 287 人次，执法车辆 82 辆次，检查经营户 125 户，责令 1 户涉嫌违法经营户改正。

(4) 新疆新发现一批铜铅锌铁矿化点。记者日前从河南省地调院获悉，由该院承担的“新疆 1:5 万空贝利幅、霍什别里幅、阔勒阿依尔克幅、木吉幅区域地质调查”4 个项目顺利通过中国地质调查局西安地质调查中心组织的野外验收，新发现一批矿化点，为进一步查清该地区铜铅锌铁等资源打下了良好的基础。

(5) Long Lake Main Zone 探得锌矿。Messina Minerals Inc. (TSXV: MMI) 已收到 Long Lake Main Zone 锌-铅-铜-银-金块状硫化物前景区的首次独立矿产资源量评估结果，该前景区是加拿大纽芬兰中部公司 Glitter 项目区的一部份。此次矿产资源量评估由 SRK Consulting (Canada) Inc. 遵照加拿大 NI 43-101 披露标准而完成。此次评估涵盖的控制资源量包括 7,000 万盎司锌、1,400 万磅铅、870 万磅铜、640,000 盎司银和 7,500 盎司金。Main Zone 前景区位于公司 Boomerang 矿床东北部 22 公里及 Teck 旗下的 Duck Pond 运营锌-铜矿山西南部 48 公里处。

(6) 哈萨克斯坦 1-2 月锌产量增加。哈萨克斯坦国家统计局周三称，哈萨克斯坦 1-2 月生产了 52,259 吨锌，较去年同期增加 1.4%。

(7) 5 万吨电解锌项目在汉源万里工业园投产。俊磊锌业 5 万吨电解锌项目在汉源万里工业园投产。据了解，1-2 月，汉源县规模以上工业增加值累计同比增长 76.8%，比全市平均增速高 55.3 个百分点，连续 14 个月保持增速全市第一。

(8) 日本三井矿业上调锌售价至每吨 220000 日元。据东京 3 月 16 日消息，日本三井矿业冶炼公司 (Mitsui Mining & Smelting Co) 周五称，将其锌售价提高 5,000 日元至每吨 220,000 日元。这将令 3 月锌平均售价达到每吨 216,000 日元。

(9) 2 月逾三成锌冶炼企业原料紧张。近期对国内重点锌冶炼企业 2 月原料供应情况进行调研，调研有效企业数为 37 家，调研结果显示，反应锌精矿紧张的企业占 30.7%，较上月略增 0.4%。



(10) ILZSG:1月全球锌市供应过剩 22400 吨。国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的最新月度报告显示,1月全球锌市场供应过剩 22,400 吨。ILZSG 报告显示,1月全球精炼锌消费量为 1,107,300 吨,高于 2011 年 1 月的 1,008,000 吨。

综合以上,近期锌市场相关信息利好锌价,短期或将形成较好支撑。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪锌指数以 15869 元/吨开盘,周收盘为 15943 元/吨,较上周五(03月09日)收盘上涨 115 元/吨,涨幅 0.73%。最高 16116 元/吨,最低 15763 元/吨,成交量 1145728 手,持仓量 293804 手,周减仓 35656 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,期价显现出震荡走势。日线级别上,本周沪锌指数五个交易日三阳两阴,期价整体表现较为胶着。周一在美国 2 月非农就业好于预期利好带动下,期价小幅高开,但欧元区衰退担忧压制了期价上行步伐,日内一度下探,终报收下影小阴线;周二美国经济数据持续走好增强了市场对美国经济复苏的预期,期价小幅高开,日内持续走高,报收中阳线;周三期价再度小幅高开,日内一度上冲,但午后在温总理答记者问关于房价远未调整到位言论利空影响下,期价大幅下泄,终报收上影中阴线;周四温总理讲话利空继续发酵,市场避险情绪维持高涨,期价早盘大幅低开,日内小幅反弹,报收上影小阳线;周五在美国数据利好和希腊债局渐趋缓和带动下,期价继续反弹,早盘大幅高开,日内维持震荡,报收上下影小阳线。

均线系统分析:周线级别上,5 周均线维持横走,10 日和 20 日均线继续缓步上行,但 60 日均线则继续缓步下行,期价在获 5 周、10 周和 20 周均线较好支撑的同时,随着上方 60 日均线回落空间的压缩,短期或将对期价产生一定的压制作用。日线级别上,期价震荡运行于均线系统上沿,5 日、10 日和 20 日均线呈胶着状,60 日均线则横走于下方,短期来看,将对期价起到一定程度支撑作用。

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相对偏弱。量能方面,随着期价的震荡上行,持仓量逐步缩减,成交量也维持较低位置,期价上行承压较重;技术指标来看,MACD 指标虽然快线慢线下行趋势有所企稳,但总体格局仍表现为下行,KDJ 指标表现相对较好,维持震荡上行走势。

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和次级上升通道之中，但从近期的走势来看期价维持震荡盘整。短期期价或将继续考验 16000 元/吨整数关口，后期维持震荡走势的概率较大。

由图 2 伦锌指数日 K 线图可以看出，本周伦锌指数亦如沪锌指数以震荡为主，但从走势来看要比沪锌指数稍强。期价在 2100 美元/吨整数关口一线显现较强压力。

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

本周欧美经济数据持续利好，希腊债务问题趋缓和，但这些利好在刺



激期价上行过程中略显乏力，市场目光更多转向对中国市场的关注，尤其对温总理关于房价远未调整到位言论反应尤为强烈。短期来看，中国经济增速放缓或将在一定程度上使市场承压，但欧美经济数据利好也将在一定程度上支撑期价，后市维持震荡调整的概率较大。

2. 投资建议

综合以上分析结论，建议投资者短期观望为主，密切注意 16000 元/吨整数关口的突破情况，若形成有效突破可尝试性建立中线多单。

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>