

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](mailto:ghl@neweraqh.com.cn)

沪锌期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年03月24日

一、宏观分析

二、微观分析

1. 本周现货行情

本周(03月19日-03月23日)上海金属网周一报普通0#锌在15500-15600元/吨,下跌100元/吨;1#锌报在15450-15550元/吨,下跌100元/吨。本周五0#锌报在15300-15400元/吨,下跌50元/吨;1#锌报在15250-15350元/吨,下跌50元/吨。

上期所本周锌库存:上海290457吨,减285吨,广东86777吨,减3420吨,江苏1491吨,减25吨,浙江4926吨,持平,总计383651吨,减3730吨。

本周锌现货市场,锌价随整体金属市场表现区间震荡的走势,贸易商出货较为积极,但下游接货意愿不强,市场多以观望为主。

2. 本周锌市场重要信息及评述

(1) 印度政府准备向10种主要矿产品征收采矿税。金属导报消息,印度政府正在重新审核向10种主要矿产品征收的采矿税税率,包括铁矿石、铝土矿、锌精矿、铅精矿及铜精矿。新的税率预计将在8月份公布。印度矿业部长Dinsha Patel宣布,一个处理此事的中央政府研究小组已经成立,包括政府官员及行业代表。印度矿产行业人士正在忐忑不安地等待新税率的公布,他们都担心采矿税税率将会调高。眼下印度对铁矿石征收的采矿税税率为10%,是全球最高。目前印度征收的采矿税大多数和LME价格挂钩,锌精矿的采矿税,以LME锌价8%计算,铝土矿以LME铝价0.05%计算,铜精矿以LME铜价4.2%计算,铅精矿以LME铅价7%计算。此举也影响到金、铬矿及部分废金属矿。

(2) 2月锌冶炼企业开工率跌破六成。近期就国内主要锌冶炼的生产情况进行了调研,结果显示2月国内锌冶炼企业的总体产量较1月略有下降,开工率跌至59.47%。

(3) 平顶山将对涉重金属企业实施动态管理。3月14日,据平顶山市环保局获悉,从即日起至4月底,平顶山市环保部门将对铅蓄电池等涉重金属、危险化学品生产企业进行专项执法检查。

(4) 宁波未来三年整治重污染高耗能企业。2012年起,宁波市将对钢铁、印染、化工、化纤、电镀、铸造、造纸等14个重污染高耗能行业,31个重点块状经济区域的落后产能和非法产能,开展为期三年的专项整治行动,力争每年腾出30万吨标准煤的节能空间。通过探索扩大实施差别电价、差别水价的行业范围,倒逼淘汰类和限制类企业转型升级。14个重点行业“上榜”。



(5) 2 月份中国锌产量为 402000 吨。国家统计局 3 月 16 日公布；2 月份中国锌产量为 402, 000 吨，同比增长 2.8%，1 月份为 370, 000 吨，环比增长 8.6%；国内 1-2 月产量共计 772, 000 吨。同比减少 1.9%。

(6) 秘鲁矿业和能源部表示，该国 1 月锌产量为 102, 290 吨，较上年同期减少 15.7%。

(7) 2012 年将严厉整治重金属污染。环保部部长周生贤 20 日说，2012 年的环保专项行动要加强重金属污染防治，把加大重金属相关企业监管作为一项维护群众健康，增进群众福祉的重要民生工程。

(8) 河北发生重金属污染地区将实施区域限批。河北省召开整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动电视电话会议，会议提出，从 3 月份开始到 11 月份，分 4 个阶段开展环保专项行动，将突出抓好重点行业重金属污染整治、危险废物管理、污染减排重点企业监管三项重点工作。

(9) 广东将推进重点行业重金属污染综合防治工作。据 20 日召开的广东环保专项行动电视电话会议消息，2012 年，广东将围绕重金属污染防治、危险废物排查整治和污染减排为重点，深入开展环保专项行动。

(10) 陕西 1000 吨闪锌矿选矿厂项目开工建设。通宝通矿业有限公司位于宁陕江口镇冷水沟村，当日开工的 1000 吨闪锌矿选矿厂一期工程总投资 5000 万元，预计 2012 年 6 月底前建成试运行。项目投产后，日处理硫化锌矿石 500 吨，日产锌精粉 80 吨。3 月 20 日，陕西省宁陕县通宝通矿业有限公司 1000 吨闪锌矿选矿厂项目等 3 个总投资 5.47 亿的项目集中开工。

(11) 日本三井矿业冶炼公司调降锌售价至每吨 215000 日圆。据东京 3 月 22 日消息，日本三井矿业冶炼公司 (Mitsui Mining & Smelting Co) 周四称，将其锌售价调降 5, 000 日圆，至每吨 215, 000 日圆。这将令 3 月锌平均售价降至每吨 214, 300 日圆。

### 三、波动分析

#### 1. 一周市场综述

本周沪锌指数以 15890 元/吨开盘，周收盘为 15644 元/吨，较上周五（03 月 16 日）收盘下跌 299 元/吨，跌幅 1.88%。最高 15933 元/吨，最低 15507 元/吨，成交量 1225678 手，持仓量 367134 手，周增仓 73330 手。

#### 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，期价震荡走低。日线级别上，周一在美国经济数据好坏参半支撑期价上行动能弱化背景下，期价早盘大幅低开，至早间休息前维持开盘的颓势窄幅震荡走低，后股指稳步上行，提升市场人气，期价逐步稳住跌势并窄幅震荡走高，至收盘期价收回部分跌幅，终报收上下影小阴线。周二希腊方面的利好消息继续推升风险货币，打压美元指数快速下跌，隔夜外盘期价跌势企稳带动沪锌早盘小幅高开，但日内走势较为反复，上午开盘拉高后迅速下滑，低位震荡至午后又迅速拉升，尾盘再次跳水，终报收上下影小阴线，但期价重心有小幅抬升。周三隔夜外盘在中国经济减缓担忧持续和伯南克讲话没有新意施压下大



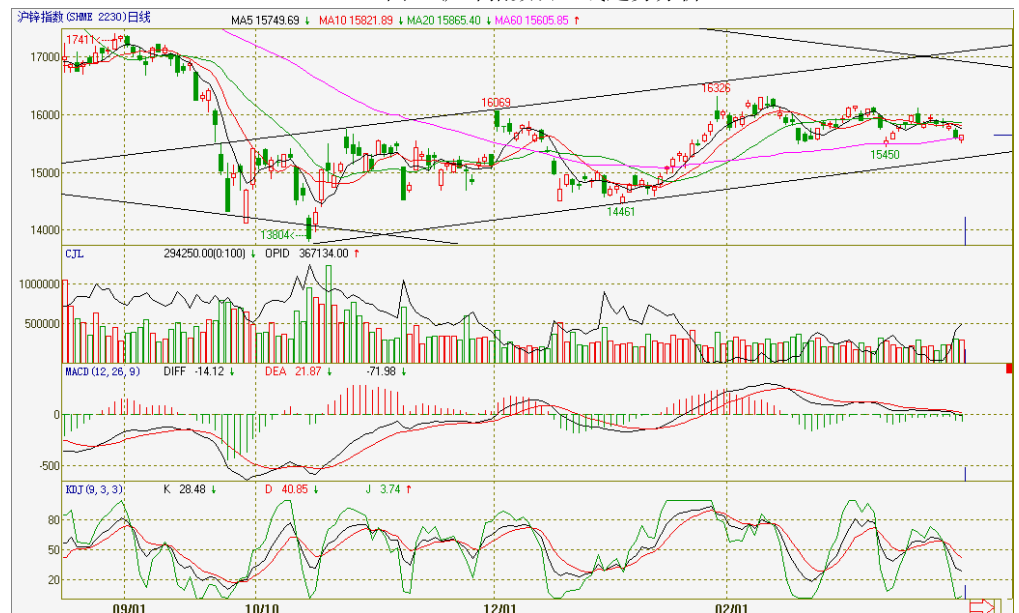
幅收跌，沪期市锌主力期价早盘大幅低开，日内在美国房产市场复苏预期下，震荡小幅走高，报收上下影小阳线。周四早盘期价小幅低开，至早间休息前维持窄幅震荡，后随汇丰中国 PMI 利空袭来，期价大幅跳水，午后弱势低位震荡，尾盘再度小幅跳水，终报收上影中阴线。周五中国汇丰 PMI 初值创 4 月新低，法、德两国 3 月份制造业、服务业数据表现不佳，致使市场对全球经济放缓忧虑再起，期价早盘小幅低开，日内一度下滑，但暴跌后的反弹意愿较强，报收下影小阳线。

均线系统分析：周线级别上，60 周均线缓步下行，5 周、10 周和 20 周均线走势较为胶着，其中 5 周和 20 周均基本维持横走，10 周均线有小幅上行。日线级别上，60 日均线缓步上行，5 日、10 日和 20 日均线均有不同程度的下行。

### 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较弱，其中 MACD 指标快线和慢线维持下行，并有下穿零轴趋向，KDJ 指标三线大幅下行。从持仓量和成交量来看，随着期价的下行，持仓量和成交量均有所放大，后市走势仍不容乐观。

图 1 沪锌指数日 K 线趋势分析

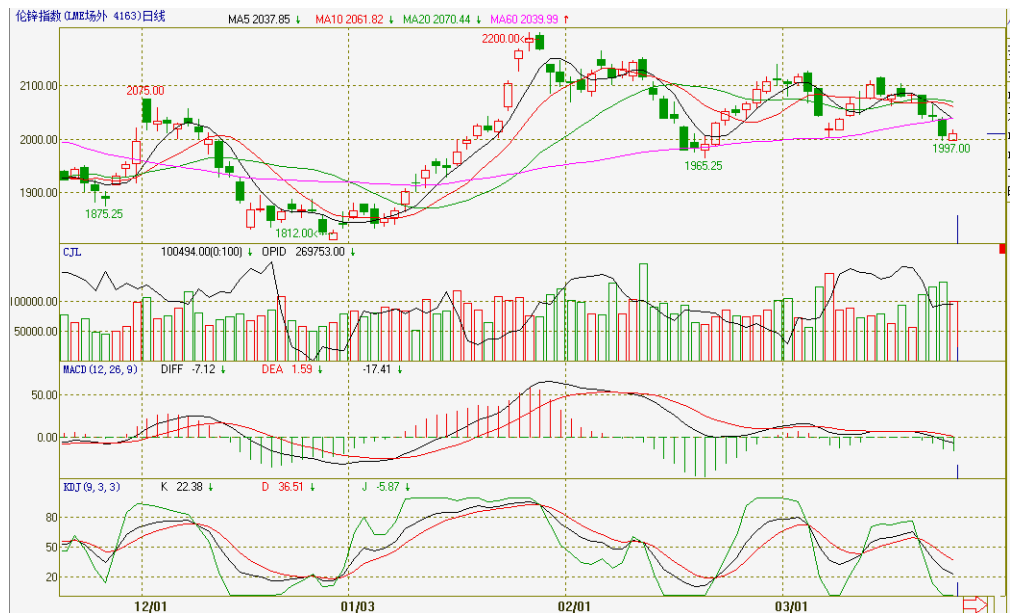


数据来源：文华财经

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。由本周期价走势可以看出，期价未能继续上攻 16000 元/吨整数关口转而快速下行，并向次级反弹通道下沿逼近，但受 60 日均线支撑较为显著，下周期价有望继续考验 60 日均线支撑情况。

由图 2 伦锌指数日 K 线图可以看出，本周伦锌指数与沪锌走势表现较为一致，但表现形态相对较弱。

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

本周欧美经济数据利好略显疲态，持续支撑期价上行动能弱化，中国经济衰退担忧加剧施压期价。上周五美国乐观经济数据未能延续，公布的2月产出月率及3月密西根大学消费者信心指数逊于预期。汇丰中国3月22日发布中国3月份采购经理人指数（PMI）预览数据显示为四个月来最低。此外，投资者担心西班牙情况恶化，进而引发新一轮的欧元区债务危机。

### 2. 投资建议

综合以上分析结论，建议投资者短线偏空思路操作，注意期价在60日均线的支撑情况。

## 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>