

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02月18日

一、微观分析

1. 本周现货行情

本周(02月13日-02月17日)上海金属网周一报普通0#锌在15700-15800元/吨, 跌150元/吨; 1#锌报在15650-15750元/吨, 跌150元/吨。本周五0#锌报在15350-15450元/吨, 持平; 1#锌报在15300-15400元/吨, 持平。

上期所本周锌库存: 上海283227吨, 增4216吨, 广东90225吨, 持平, 江苏335吨, 减90吨, 浙江4926吨, 持平, 总计378713吨, 增4126吨。

本周现货锌价继上两周高位震荡后破位下跌调整, 随着价格回调下游询价较为积极, 但现货的货源充足供大于求的状态难以改变。

2. 本周锌市场重要信息及评述

(1) 据华盛顿2月10日消息, 美国商务部周五公布的数据显示, 美国12月锌进口量为46,625,418千克, 较11月进口的34,055,607千克增加36.9%, 较2010年12月进口的32,232,682千克增加44.7%。1-12月美国共计进口452,338,950千克锌。

(2) 湖南太丰集团年产6万吨电解锌项目试产。近日, 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。据太丰集团有关负责人介绍, 项目正式投产后, 集团的电解锌、硫酸产能将达10.5万吨和20万吨, 成为湘西州第一家符合国家产业政策的电解锌企业。综合利用项目每年可回收金属镉4600吨, 金属锌2700吨、金属铅1万吨。预计企业年产值达35亿元、利税2.5亿元, 同时新增就业岗位600多个。

(3) 今年一月三成锌冶炼企业矿紧缺。根据近期对于国内43家重点锌冶炼企业调研情况显示, 1月30.3%冶炼企业锌精矿供应紧张, 与上月调研数据持平。据了解, 本次反映供矿紧张企业占比虽与上月持平, 但部分企业表示购矿难度较前期有所好转。

(4) 2011年全国1-12月锌产量是512,896.49吨, 产量最高的是1-12月512,896.49吨, 产量最低的是1-2月396,553.56吨。

(5) 日本三井矿业冶炼公司下调锌价至每吨205000日元。东京2月15日消息, 日本三井矿业冶炼公司(Mitsui Mining & Smelting Co.)周三表示, 下调锌价5,000日元至每吨205,000日元。最新售价公布后, 该公司2月锌平均售价预估为每吨205,700日元。

(6) 据泰克资源2011年报披露, 今年泰克将增加铜产量, 但锌产量会减少。据泰克内部人士透露, 尽管预计泰克今年锌精矿产量将从2011年的64.6万吨下滑至58-61万吨, 但今年锌资产业务仍会像2011年样表现坚实稳定。

(7) 北京中航长力能源科技有限公司成功研发并推出大型锌空气电池移动充电车, 为规模化推广电动汽车运营提供了保障, 同时也是目前充换电站的补充充电形



式。

(8) 哈萨克斯坦国家统计办公室 2 月 15 日公布的报告显示, 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%。

(9) 据菲律宾《马尼拉旗帜报》14 日报道, 菲律宾政府已制订一份旨在更严格控制矿业开采的行政令草案。目前, 草案已下发至相关政府部门征求意见。

(10) 巴克莱资本表示, 中国基本金属价格较伦敦金属交易所(LME)价格的升水走软, 表明目前中国大多数基本金属供应过剩。

(11) 行业消息人士在下周会议前称, 锌矿商将努力争取让冶炼商下调锌加工费, 因供应预计紧俏, 且中国现货升水下滑。但鉴于中国锌矿产量异常强劲且精炼锌供应过剩量增加, 冶炼商是否会同意下调加工费还不明确。

(12) 罗平锌电 2 月 16 日午间公告, 公司于 1 月 12 日披露了《关于年度停厂检修的公告》。由于本次检修工作是因生产需要而安排的年度内对生产设备的常规检修, 各项检修工作进展顺利。目前, 公司冶炼厂的各项检修工作任务已按原计划顺利完成, 定于 2 月 16 日恢复生产。

(13) 据伦敦 2 月 16 日消息, 总部位于里斯本的国际铅锌研究小组(ILZSG)周四表示, 2011 年全球精炼锌产量超出需求量 353,000 吨, 高于 2010 年的供应过剩量 258,000 吨。ILZSG 称, 2011 年全球精炼锌产量增加 1.8%, 至 1306.2 万吨, 而同期精炼锌消费量增加 1.1%, 至 1270.9 万吨。ILZSG 公布的数据还显示, 2011 年中国精炼锌产量增加 1.1%至 522.2 万吨, 而同期中国精炼锌需求量较 2010 年增加 2.1%至 546.8 万吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪锌指数以 15986 元/吨开盘, 周收盘为 15551 元/吨, 较上周五(02 月 10 日)收盘下跌 604 元/吨, 跌幅 3.74%。最高 16123 元/吨, 最低 15497 元/吨, 成交量 1492486 手, 持仓量 320378 手, 周增仓 30072 手。

### 2. K 线及均线分析

本周沪锌指数周 K 线报收中阴线, 期价大幅回调。日线级别上, 本周沪锌指数五个交易日四阴一阳, 期价弱势走势较为明显。周一期价跳空低开, 日内震荡走高, 但未能收复跳空跌幅, 报收上下影小阳线; 周二期价低开低走, 报收小阴线, 期价继续回调走势; 周三期价小幅低开, 日内走势仍维持震荡走低, 其长上影线显示期价承压较重; 周四期价再度低开低走, 报收下影中阴线, 期价回调步伐加速; 周五期价小幅高开, 但日内也表现出低走形式, 报收中阴线。

均线系统分析: 周线级别上, 5 周均线继续上行但 10 周均线有拐头向下迹象, 20 周和 60 周均线下行走势逐步企稳。日线级别上, 5 日均线相继下破 10 日和 20 日均线, 此外, 10 日均线也有拐头向下迹象。

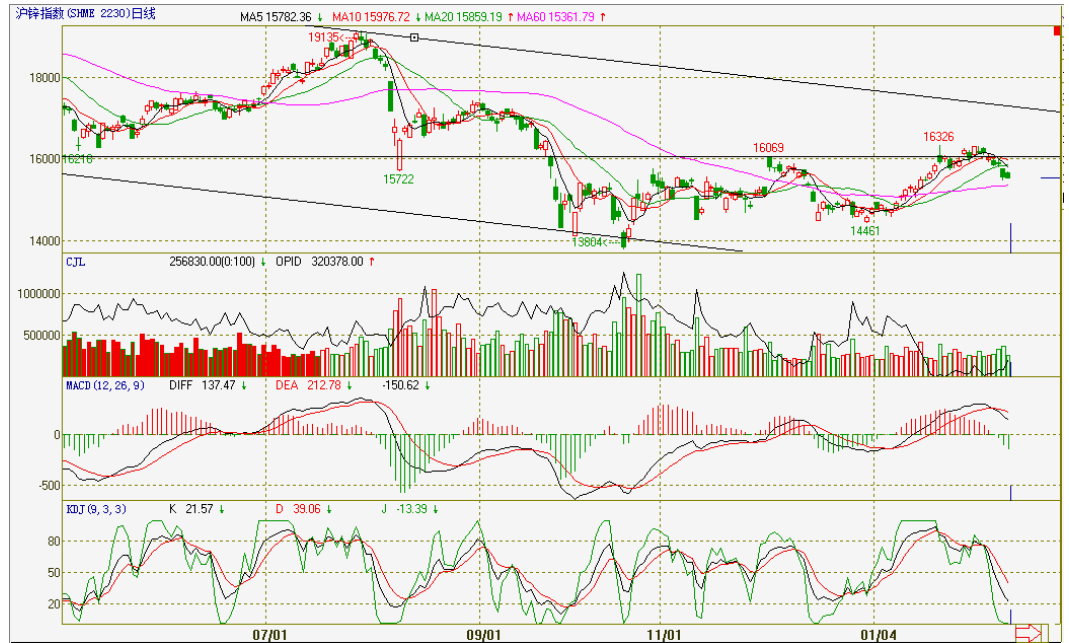
### 3. 趋势分析

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逐步走弱, 其中 MACD 指标本周由上行转为下行, KDJ 指标也走出上周胶着状, 大步下行。从日 K 线上来



看，期价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，持仓量和成交量维持低位，符合期价回调的格局。

图1 沪锌指数日K线趋势分析

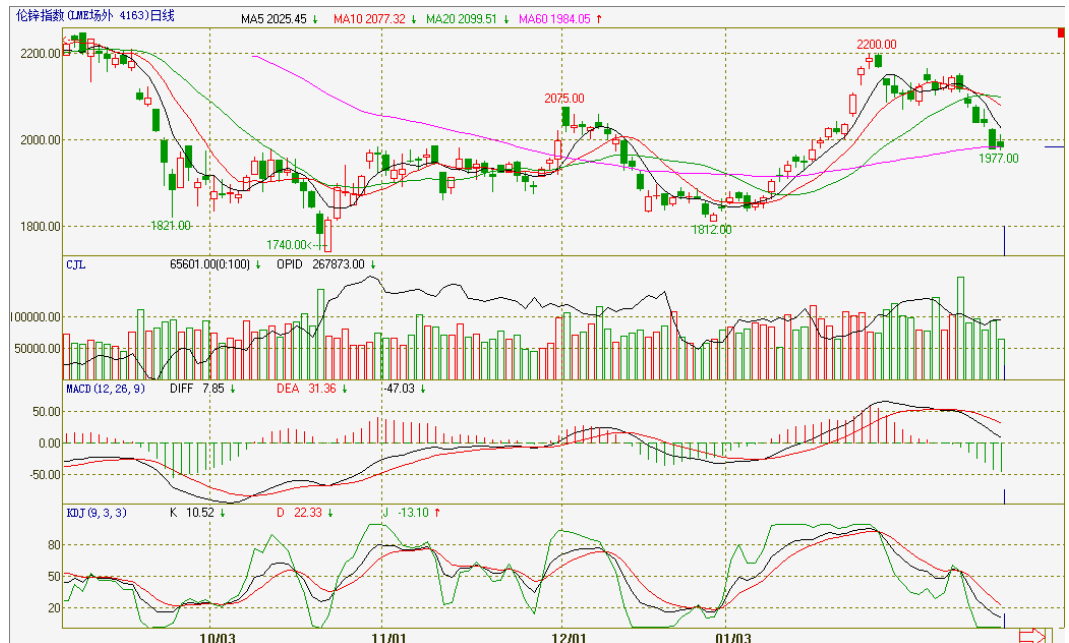


数据来源：文华财经

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，此外，继前期较长一段时间次级反弹走势后，本周期价形成较大幅度的回调，期价跌回16000元/吨整数关口下方。综合来看，本周期价大幅回调，下周继续关注60日均线的支撑情况，若能有效支撑则期价下一目标位将是17000元/吨整数关口。

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加速下跌，但从走势来看要比沪锌指数弱。此外，期价在60日均线处显现较好支撑。

图2 伦锌指数日K线趋势分析



数据来源：文华财经

### 三、 结论与建议



### 1. 结论分析

本周期价走势主要受希腊问题引发市场担忧情绪左右，避险情绪再度激升导致风险资产遭抛售。此外，评级机构对欧元区国家的打压，为本周期价走势推波助澜，国际评级机构穆迪投资者服务公司 13 日宣布下调意大利和西班牙等欧元区 6 国的主权信用评级，同时将法国、英国和奥地利 3 国的评级展望定为负面。从另一方面来看，近期主要经济体经济数据好转为期货本周的下跌起到一定支撑作用，特别是美国经济数据走好预示了美国经济的复苏，美国商务部(Commerce Department) 16 日公布，经季节性因素调整后，1 月份新屋开工数增长 1.5%，折合成成年率为 699,000 套；这一数字好于预期。1 月份新发放的建筑许可较上月增加 0.7%，符合预期。

### 2. 投资建议

综合以上分析结论，建议投资者中线多单仍可谨慎持有，但需注意期价后续能否站稳 60 日均线。

## 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>