

品种聚焦

沪锌

沪锌期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年03月03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:

ghl@neweraqh.com.cn

一、宏观分析

(一) 官方制造业 PMI 连续三个月回升，中国经济探底企稳趋势愈加明显

3月1日公布的2012年2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月上升0.5个百分点，连续三个月位于50%的临界点以上，显示出制造业处于扩张阶段，经济增速回落过程趋缓。从历年PMI数据来看，2月份数据比上月平均下降0.37个百分点，而今年2月份数据比上月上升0.5个百分点，更加显示出经济回稳的态势。

从分项指数来看，我们最关注的新订单指数和新出口订单指数均出现回升，显示出制造业向好趋势。新订单指数为51.0%，比上月回升0.6个百分点，连续2个月位于临界点以上，显示制造业市场需求温和回升。出口订单指数为51.1%，比上月大幅回升4.2个百分点，是在连续4个月低于50%之后重返临界点以上，表明外部需求开始恢复。另外，主要原材料购进价格指数为54.0%，比上月大幅回升4.0个百分点，跃至临界点以上，表明制造业存在成本压力加大的风险，对于控制物价总水平存在不利影响。

我们认为本月数据对于市场走势是偏利多的，官方PMI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) 3月份市场流动性有望不断改善，对商品和股指的继续上扬构成支持

本周央行进行了两次正回购操作，分别回笼100亿和200亿元人民币。由于本周到期资金仅有20亿元，因此，央行本周实现资金净回笼280亿元。但货币市场利率并未受此影响而继续下行。周四Shibor除1月外其余各期限利率均出现下跌。其中，隔夜及1周利率分别下跌8.66和20.75个基点至2.5067%和3.2642%。两周利率下跌53.93个基点至3.8217%。显示货币市场资金面相对宽松。

2月份商业银行新增存款增幅较大，截至2月26日，工、建、中、农四大行新增存款高达8716亿元。对于严格按照存贷比进行监管的商业银行体系，存款的快速增长将有助于贷款的增加。我们预测今年一季度的信贷投放量在2.4万亿元左右，而1月份只有7381亿元人民币新增贷款，因此可以推测2、3月份每月将投放8300亿元，



未来3月份货币供应将逐渐改善，流动性将逐渐宽松。

另外，以下三方面因素也将对3月份流动性的改善产生正面影响。第一，3月份公开市场到期资金2440亿元，远高于2月份120亿元的规模；第二，3月份的财政存款较2月份明显减少；第三外汇占款出现增长。因此，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继续上扬构成资金面的重要支持。

（三）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ISM制造业采购经理人指数(PMI)为52.4，比上月下降1.7个百分点，但仍处于临界值之上，反映美国制造业仍处于扩展阶段，但由于上月大幅增长，本月增速有所回落。而2月份芝加哥采购经理人指数(PMI)为64.0(预期为61.5)，升至10个月高点。就业市场也表现良好，美国上周首次申请失业救济人数降至35.1万，为四年来最低水平，进一步显示就业市场正在稳步复苏。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。

（四）欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极信号

目前欧债危机出现了不断缓和与逐步得到解决的积极信号。2月29日，欧洲央行启动了第二轮长期再融资操作(LTRO)，向欧元区区的800多家商业银行贷出了总金额为5295亿欧元的三年期贷款。欧央行此举将进一步缓解市场对于欧债危机的担忧，为推出进一步的解决方案争取了时间。由于该举措的效果类似于量化宽松，因此这将强化全球流动性扩张的预期。3月2日25个欧盟成员国领导人正式签署《欧洲经济货币联盟稳定、协调和治理公约》(即“财政契约”)，为最终向财政联盟过度迈出了坚实的一步，对于从制度上解决欧债问题产生深远影响。

我们认为，商品期货和股指期货在1季度都将运行在反弹周期中，在短期调整结束后，仍有一定的上升空间。投资者应明确目前大的趋势是向上的，应以寻找做多时机为主要策略，不应主动预测顶部不断做空。

二、微观分析

1. 本周现货行情

本周(02月27日-03月02日)上海金属网周一报普通0#锌在15550-15650元/吨，涨50元/吨；1#锌报在15500-15600元/吨，涨50元/吨。本周五0#锌报在15650-15750元/吨，持平；1#锌报在15600-15700元/吨，持平。

上期所本周锌库存：上海287303吨，增1991吨，广东90225吨，持平，江苏



673 吨，增 348 吨，浙江 4926 吨，持平，总计 383127 吨，增 2339 吨。

本周锌现货市场，随着价格的逐步攀升，看涨商家的持货心态逐渐松动，市场中出货压力相应增加，但下游的犹豫观望心态没有改善，厂家进货基本还是按需采购为主，总体市场情绪依然较为胶着。

2. 本周锌市场重要信息及评述

(1) MAG Silver Corp. (NYSE:A:MVG) (TSX:MAG) 公布 La Esperanza 项目勘探钻探方案中钻探的头 3 个钻孔内发现的重要银/铅/锌矿段，该项目位于墨西哥萨卡特卡斯州北部。

(2) 统计资料显示，2011 年江西省有色金属工业收入、利润、税金在全国均名列第一，提前一年实现了有色工业 3 年强攻目标，实现了“十二五”开门红。

(3) 黑龙江省伊春市环保部门今年切实加强辖区内有色金属采选及冶炼行业的环境管理，确保环境安全。

(4) 工信部发布《工业节能“十二五”规划》，将在钢铁、有色金属、石化、化工、建材、轻工、纺织等行业，大力推进结构节能。十二五期间，将加快淘汰炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、平板玻璃、化纤、铅酸蓄电池等工业行业落后产能，促进产业结构调整和技术进步。

(5) 工信部 27 日公布《工业节能“十二五”规划》，要求未完成年度节能目标的地方，对于其新上高耗能项目采取区域限批措施。

(6) 日前，广州保税区广保商品交易商务有限公司正式挂牌成立，这标志着广州出现了首家有色金属等大宗商品的第三方现货电子交易平台。当天，广保商务还与工商银行、深发展签署了战略合作协议。据悉，该交易平台有望于今年 4 月开业，首批组织交易包括铜、铝、铅、锌、铜杆、电线电缆等，预计开业初期实现年交易额 1000 亿元人民币。

(7) 巴江河是花都三大水厂的水源地，也是广州重要的上游水源。由于重金属指标偏高，巴江河流域水污染问题被广东省和广州市环保部门联合挂牌督办，从 2 月 14 日开始，整个巴江河流域 34 家涉重金属水污染企业全部停产整顿。

(8) 根据《新材料产业“十二五”发展规划》，我国新材料产业“十二五”期间年均增长率预计超过 25%，到 2015 年全产业规模将达到 2 万亿元，是“十一五”末的 3 倍。

(9) 2 月 28 日，按照陕西省委、省政府关于加强目标责任考核工作的精神，陕西省国资委第三考核组莅临陕西有色集团公司，考核检查 2011 年度目标责任完成情况。陕西省国资委主任刘阳出席考核大会，陕西有色集团公司董事长黄晓平作法人代表述职。国资委副书记何少华、巡视员李宏岗，驻集团公司监事会主席刘为民等参加大会。黄晓平说，2011 年，陕西有色集团公司紧紧围绕省国资委下达的各项指标，创



新经营，奋发进取，全年实现营业收入 661 亿元，超额完成计划任务，取得了“十二五”的稳健起步、良好开局。并强调，今年，集团公司要以目标责任考核为动力，以科学发展为主题，以稳增长、调结构、细管理、提质量为主线，以实施对标管理为抓手，强基固本，多措并举，狠抓落实，确保完成营业收入 800 亿元的目标任务，为陕西省经济发展作出新的贡献。

(10) 根据中国有色金属工业协会公布铅精矿产量数据，传统铅精矿主产地之一内蒙古，2011 年铅精矿累计产量 67.2 万吨，较 2010 年的 42.6 万吨，同比增加 57.7%。随着白旗铅锌矿的正式投产，2012 年内蒙古铅精矿的产量将再度得到释放。

(11) 2011 年，湖北省大冶有色金属集团控股有限公司(以下称大冶有色集团)深入推进“五大战略”(暨资源开发、规模提升、结构调整、资本营运、人才强企)，完成“三件大事”(暨与中国有色集团合作重组、实现股份公司香港重组上市、取得西藏泽当多金属矿田开采权)，加快打造千亿元产业，推动公司实现科学发展、跨越式发展。去年全年共生产阴极铜 35.2 万吨，同比增长 10.97%；生产稀贵金属产品 362 吨，同比增长 15.51%；生产硫酸等化工产品 69.2 万吨，同比增长 30.69%；生产铜加工材 3 万吨；实现销售收入 409 亿元，同比增长 25.46%；实现利润 3.16 亿元，缴纳税金 4.85 亿元，再创历史新高。

(12) 财政部、安监总局近日发布《企业安全生产费用提取和使用管理办法》。《办法》拓展了必须从营收中提取安全生产费用的行业范围，并提高了部分行业的费用提取比例。

(13) 据了解，按照省政府《关于促进有色金属产业可持续发展的意见》，湖南今年将突出对有色金属产业的环境监管、污染治理和结构调整工作。提高环境准入条件，严格新建项目的环保审批，原则上湘江流域重点地区不再审批新建涉重金属项目，不再审批不在专业工业园区内的冶炼、化工项目。

(14) 日前，日照市集中对全市 16 家涉铅等重金属污染企业进行全面排查，并对市环保局下发的《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》落实情况后进行督察，有效消除了环境安全隐患。

(15) 湖南凤凰铅锌矿或成全国最大铅锌矿基地。从省地质矿产勘查开发局 29 日召开的工作会上传出消息，该局在花垣-凤凰铅锌矿勘查中获得重大突破，新发现一超大型铅锌矿，矿体厚达 30 米，其主矿区铅锌资源储量在 1000 万吨以上，潜在价值达数千亿元，有望成为全国最大的铅锌矿基地，已被列为全国十大找矿重大突破成果之一。

(16) 河南省为加快推动工业转型升级，促进产业产品结构调整，突出重大项目的带动、示范和引领作用，于 2 月 25 日决定确定中国黄金集团公司黄金产业园项目等 50 个项目为全省工业和信息化重大产业升级示范项目，有色金属工业计划总投资近



468 亿元的 7 个重大项目入选。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪锌指数以 15929 元/吨开盘，周收盘为 16094 元/吨，较上周五（02 月 24 日）收盘上涨 300 元/吨，涨幅 1.90%。最高 16147 元/吨，最低 15870 元/吨，成交量 1131242 手，持仓量 313518 手，周减仓 13828 手。

2. K 线及均线分析

本周沪锌指数周 K 线报收小阳线，期价继续小幅上涨。日线级别上，本周沪锌指数五个交易日四阳一阴，期价走势相对较强。周一期价高开震荡，向上突破上周震荡整理区间，报收上下影小阳线；周二期价小幅高开，但日内走势表现强劲，呈阶梯式上行，终报收长阳线；周三在周一和周二连续上涨的背景下，期价上涨势头明显减弱，平开震荡，报收下影小阳线；周四期价走势一转前三日上行走势，大幅低开，日内也大幅走低，报收上影中阴线；周五期价高开高走，收回周四大部跌幅，报收中阳线。综合分析，本周 K 线走势，强中有弱，弱中显强，总体偏强。

均线系统分析：周线级别上，5 周、10 周和 20 日均线继续缓步上行，60 日均线下跌企稳。日线级别上，各周期均线基本维持了多头排列走势。

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和次级上升通道之中，经过上周大幅回调之后，本周期价再度冲击并站稳16000元/吨整数关口，下周继续关注16000元/吨整数关口支撑情况，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，本周伦锌指数周一周二维持上周快速上行走势，周三周四则高位震荡整理，周五再收阳线有继续上行的迹象。综合来看，伦锌走势要强于沪锌。

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

本周基本面的消息总体仍显现出利好。美国方面，美国劳工部 1 日公布的最新报告显示，美国上周首次申请失业救济人数小幅下降，降至四年来最低水平，进一步显示就业市场正在稳步复苏。欧洲方面，虽然标普将希腊评级下调至“选择性违约”级，但希腊问题带来的利空前期已宣泄殆尽，此次下调评级市场反应不大，此外，欧洲央行会在 29 日再度开启资金闸门，将以 1% 的超低利率进行第二轮无限额 3 年期贷款招标，即第二轮长期再融资操作 (LTRO)。国内方面，央行于周二和周四分别恢复了 28 天期和 91 天正回购操作，但央票在连续九周停发之后仍旧没有重启迹象。

2. 投资建议

综合以上分析结论，建议投资者中短线多单仍可谨慎持有，但需注意期价后续能否站稳 16000 整数关口。

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，任何机构和個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



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>