

目 录

一、宏观经济

二、期货行情

1. 持仓分析

2. 成交密集区间

3. 库存及升贴水

三、现货行情

1. 锌精矿

2. 现货交易行情

3. 下游行情

四、总结及预测

富宝推荐:

- 《富宝铜周报》
- 《富宝铝周报》
- 《富宝铅周报》
- 《富宝锌周报》
- 《富宝镍周报》
- 《富宝锡周报》

联系我们:

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址: www.f139.com

www.f139.cn

E-mail: fubao@f139.com

全国统一免费电话:

400-886-0990

富宝有色研究小组:

施海丹 021-52653677

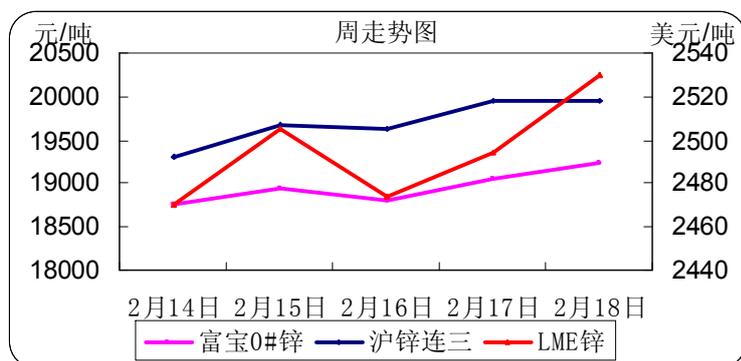
刘 骞 021-52653677

吴英丽 021-32556293

一周 0#锌回顾

地 区	上周末	本周末	累计涨跌
富 宝 (上海)	18700	19250	+550
南 储 (华南)	18600	19150	+550
沈 阳 (东北)	19250	20000	+750
破碎锌 (佛山)	14700	15000	+300

富宝 0#锌、沪锌连三与 LME 锌周走势图



中国 1 月 CPI 低于预期，两市期锌重心不断上移。

富宝调研

本周对河北江苏等地部分氧化锌生产企业调研显示，近期橡胶涨价造成轮胎厂亏损及停产，而因生产轮胎的橡胶用氧化锌占间接法氧化锌生产的60%，故而不乏氧化锌厂家生产受其牵连，且40%以上节前已经停产或节后多延迟开工为主。但10%大型氧化锌厂因业务及时转向国外，且目前海外需求表现强劲而未受影响。

评述·要闻

1. 宏观分析

中国国家统计局 15 日发布的数据显示，1 月份我国 CPI 同比上涨 4.9%，环比上涨 1.0%。美国 1 月工业产值环比意外降 0.1%，为 2009 年 6 月以来首次下跌，市场在公布前平均预测为增 0.5%。

2. 基本面

据东京 2 月 18 日消息：日本三井矿业冶炼有限公司 (Mitsui Mining & Smelting Co.) 周五称，将其锌售价上调 5,000 日元至每吨 255,000、日元。这使得该公司 2 月份平均锌售价至 249,500 日元/吨。

3. 期货市场

中国 1 月 CPI 数据为 4.9%，市场对再加息的预期降温，加之部分资金的炒作，导致两市期锌重心不断上移，沪期锌主力一度突破两万。

一、宏观经济

1. 分析师调高美国 2011 年第一季度经济预期

费城联储(Philadelphia Fed)上周五(11日)公布的《专业预测者调查》显示,分析师调高美国 2011 年第一季度经济预期,但仍预计全年经济仅将实现温和增长。调查显示,分析师预计一季度美国经济增长年率为 3.6%,高于三个月前预估的增长 2.4%,预计美国 2011、2012 及 2013 年经济增长幅度分别为 3.2%、3.1%和 3.0%。

2. 1 月进出口呈现“开门红”

海关总署 2 月 14 日公布的 2011 年 1 月份外贸数据,让此前作出预测的分析师颇感意外——在经历了 2010 年进出口恢复性增长之后,市场普遍认为今年外贸形势不容乐观,这其中既有统计基数等技术性因素的影响,也包含对当前国际经济特别是贸易保护主义政策的担忧。多数机构表示,2011 年,我国外贸同比增速将无法维持过去十几个个月的高位,放缓、下滑趋势不可避免。

然而,1 月份数据却远远好过人们的预期。统计显示,当月我国进出口值 2950.1 亿美元,同比增长 43.9%。其中出口 1507.3 亿美元,同比增长 37.7%;进口 1442.8 亿美元,同比增长 51%;贸易顺差 64.5 亿美元,同比大幅下降 53.5%。

3. 统计局: 4.9%并非新权数“调”出来的

国家统计局 15 日发布的数据显示,1 月份我国 CPI 同比上涨 4.9%,环比上涨 1.0%。备受关注的权重调整的方案也随之公布,食品权重降低 2.21 个百分点,居住权重提高 4.22 个百分点。对于权重调整对 1 月 CPI 数据的影响,国家统计局称,利用 2010 年旧权数构成和 2011 年按新权数计算出来的 8 大类别价格指数对 1 月份的总指数进行了预算,结果是同比涨幅为 4.918%,比用新权数计算的同比涨幅 4.942%降低了 0.024 个百分点,环比数据减少 0.049 个百分点。也就是说,今年 1 月的 CPI 无论用新旧权数哪套系统来算,都没有“破 5”。

4. 英国 1 月份通胀率飙升 4%

英国国家统计局 15 日公布的报告显示,今年 1 月份英国的消费物价指数同比上升 4%,比去年 12 月份的 3.7%猛升了 0.3 个百分点,为 2008 年 11 月份以来的最高水平。英国央行的通胀控制目标为 2%,而 1 月份的通胀率是该行控制目标的两倍。英国央行行长默文·金 15 日就此表示,英国通胀上涨主要是由于消费税上调、英镑贬值和世界商品价格上涨引起的。他同时认为,英国通胀近期内仍可能继续升高。

5. 欧元区财长初步商定永久性救助机制规模

欧元区财长 14 日初步商定未来永久性救助机制的规模,同意拿出 5000 亿欧元援助未来可能

陷入债务危机的欧元区国家。欧元集团主席容克在欧元区 17 国财长会和随后的欧盟 27 国财长会后举行的记者招待会上表示，在目前 4400 亿欧元的“欧洲金融稳定工具”2013 年到期后，永久性的“欧洲稳定机制”将生效，财长们初步确定该机制的资金规模为 5000 亿欧元，并每两年对该机制进行至少一次评估。此外，国际货币基金组织也将为“欧洲稳定机制”提供资金，数额待定，其他非欧元区成员国也可在自愿的基础上参与未来的救助计划。容克表示，5000 亿欧元应当是“欧洲稳定机制”的有效借贷能力。

6. 美国工业产值意外下滑

美国 1 月工业产值环比意外降 0.1%，为 2009 年 6 月以来首次下跌，市场在公布前平均预测为增 0.5%。其他数据方面，美国 1 月新屋开工增 14.6%至 59.6 万套，优于预期的 54 万套；1 月建筑许可降 10.4%至 56.2 万套，和预期的 56 万套相差无几；1 月 PPI 涨 0.8%，创 2008 年 10 月以来最高，不过核心 PPI 不高，仅涨 0.2%。上述数据整体偏空。

7. 下周重要财经指数

- (1) 2 月 21 日：欧元区 Markit2 月服务业采购经理人指数初值；
- (2) 2 月 22 日：美国 2 月里奇蒙德联储制造业指数；
- (3) 2 月 23 日：欧元区 12 月工业订单(月率)；
- (4) 2 月 23 日：**美国 1 月 NAR 季调后成屋销售总数年化(万户)**；
- (5) 2 月 24 日：欧元区 2 月经济景气指数；
- (6) 2 月 24 日：美国 1 月耐用品订单(月率)；
- (7) 2 月 24 日：美国上周初请失业金人数(至 0219)；
- (8) 2 月 24 日：美国 1 月新屋销售总数年化(户)；
- (9) 2 月 25 日：美国第四季度 GDP 平减指数修正值；

二、期货行情

1. LME 和 SHFE 持仓价格回顾

- (1) LME 三月锌价格与持仓对比图

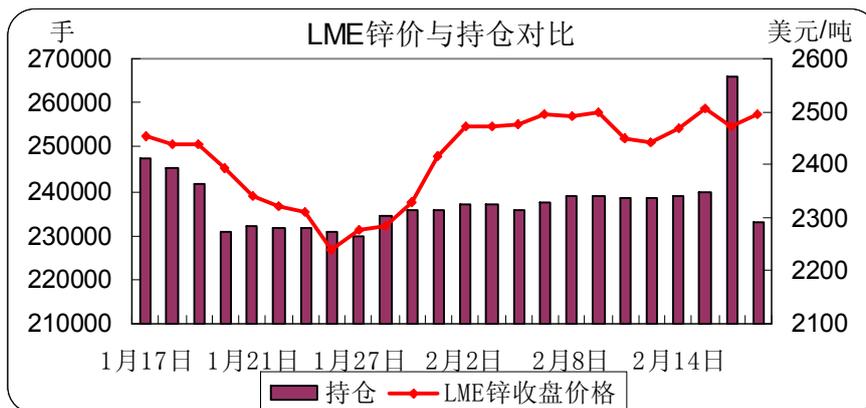


图 1: LME 三月锌与持仓对比图

(2) SHFE 锌价与持仓对比图

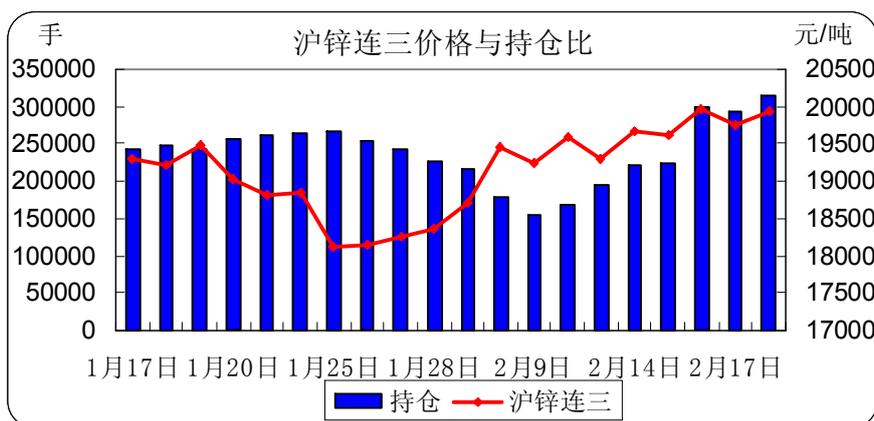


图 2: 沪锌连三收盘价与持仓对比

市场弱化中国收紧政策对锌价的影响，转而对中国需求前景表示乐观，随着投资者看涨信心有所恢复，本周内外期锌再度震荡小涨。周初埃及前总统意外辞职暗示动乱平复，助涨金融市场，买盘推动伦锌盘中一度再上 2500 美元一线，虽然之后因伦铜陷入调整，对锌价有所拖累，但伦锌表现由弱转强，在 2500 美元一线经过修正后，周五亚盘再回 2550 美元一线。技术图形看，虽下方均线依旧呈现多头排列，但上方 2550-2600 美元一线阻力密集，且周边市场走势有所转弱，因此下周伦锌看涨仍需谨慎。

国内方面，本周中国公布的 1 月份 CPI 数据低于此前专家预测的 5.3%，这大幅降低了市场对央行近期再度加息的可能。此外中国进出口数据强劲，而贸易顺差收窄，人民币升值压力减轻，热钱流入受抑制，也打消中国央行进一步采取紧缩货币政策的可能。多重利好助推国内锌市震荡攀升，最高一度刷新近 3 个月来的新高 20250 元/吨。不过从持仓结构看，近期空头总体持仓增

加依旧明显，且现货表现滞涨，而下游商家采购亦不积极。消息面乏善可陈，因此下周锌价上涨动力或不足，追高应当谨慎。

2. SHFE 成交密集区间

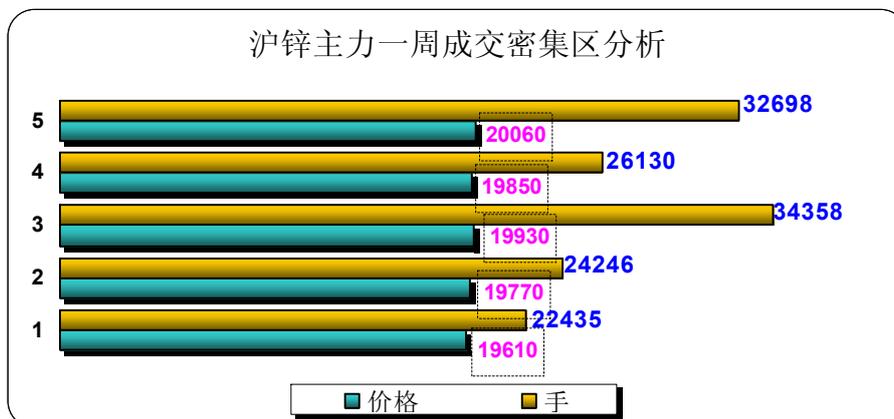


图 3：沪锌主力一周成交密集区间

3. 期锌库存及升贴水

(1) SHFE 库存分布详情

日期	库存	仓单	上海	广东	浙江
1-28	326210	263587	239310	80000	6900
2-1	326210	266316	239310	80000	6900
2-11	326620	267700	239720	80000	6900
2-18	332302	282161	245402	80000	6900
环比增减	+5682	+14461	+5682	0	0

表 1：SHFE 库存

(2) LME 锌库存分布详情

日期	库存	注销仓单
1-28	710925	2975
2-1	710275	2375
2-10	709300	3250
2-17	708875	3675
环比增减	-425	+425

表 2：LME 锌库存

本周两市总库存继续增加，但内外两市表现有较大差异。伦敦库存仍表现小幅减少，且注销仓单增多及随着天气转暖，消费旺季到来，伦锌库存后期或还会继续下降可能，利多锌价。不过

国内上交所库存仍高企，主要还是前期现锌贴水过大致使期现套利盘增多，导致现货锌锭加速流入上交所。目前来看，虽然节后下游陆续开工，锌锭消费需求开始转暖，但与去年相比现在两市库存仍多，且消息面疲弱，致使下游采购谨慎，市场巨大库存短期难以消化，料随着注册仓单的大幅增加，上交所库存压力有增无减。

4. 期锌内外比值

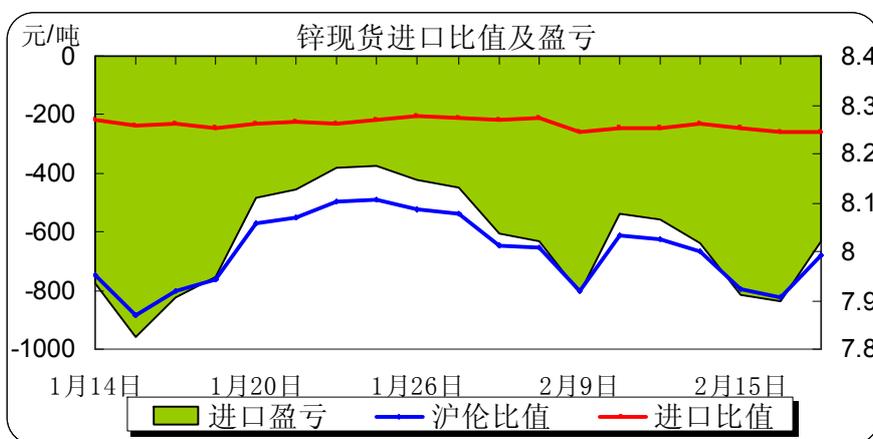


图 4: 锌现货进口比值及盈亏

三、现货行情

1. 锌精矿市场

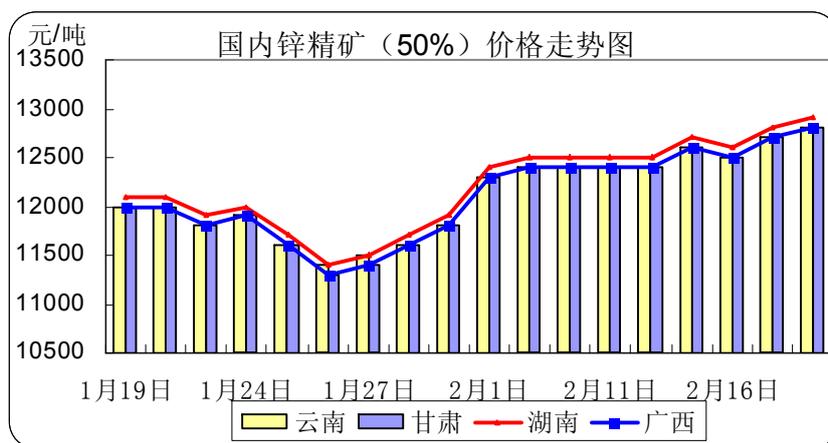


图 5: 锌精矿行情走势图

本周国内锌精矿价格略有小幅走高，截止周五各区锌精矿（50%）维持在 12600 元/吨附近。节后除了湖南部分锌精矿仍在进行矿山整治外，其他矿区本周基本开工，且国内锌精矿加工费亦

涨至 5500—6500 元/吨，较前段时间有一定的增加。加工费的上涨一方面可以认为是精锌原料的充足，另一方面也可以认为是矿商对后市价格走势看好，有向冶炼商让利的意愿。总体看，随着矿区生产恢复正常及商家对锌价长线表现乐观，锌矿产能后期或再度走高。

2. 国内主要交易地区行情

地 区 ↕	上周末 ↕	本周末 ↕	累计涨跌 ↕
富 宝（上海） ↕	18700 ↕	19250 ↕	+550 ↕
南 储（华南） ↕	18600 ↕	19150 ↕	+550 ↕
沈 阳（东北） ↕	19250 ↕	20000 ↕	+750 ↕
破碎锌（佛山） ↕	14700 ↕	15000 ↕	+300 ↕

表 3：现货价格

（1）华东市场

本周上海地区普通 0# 锌累计涨 550 元左右。周一由于多数机构预测中国 1 月 CPI 破 5%，预示中国通胀严重，商家对中国再实施紧缩货币政策表示忧虑，持货信心稍显不足，观望气氛比较浓厚，下游不敢接货，市场交投较弱。周三，期锌尾盘意外拉涨，商家开始惜售，报价上调，但总体成交不多，因下游需求未见好转，且高价位采购意愿不足。周四，期锌高开，商家看涨信心大增，出货显迟疑，然下游也询价较少，双方僵持，市场氛围转冷。周五，元宵节已过，下游复工增多，因此有采购需求，然价位较高，买货显犹豫，成交未见好转。另外，由于目前期锌重心不断上移，价位已接近两万，因此开始期现套利的贸易商逐步增多。

（2）华南市场

中国 1 月份居民消费价格总水平同比上涨 4.9%，低于机构预测的 5%，商家对中国再实施紧缩货币政策的忧虑减弱，对后市看涨，出货速度放缓，部分商家表示，留着一部分货以博后期大涨行情，毕竟元宵节后，下游普遍开始开工，有采购需求。因此本周虽期锌重心不断上移，但市场成交却未见好转。周五，沪期锌主力再上两万，尾盘失守，仍未消商家对后市看涨的信心，而下游采购显犹豫，表现比较纠结，成交淡。

（3）佛山破碎锌市场

佛山破碎锌累计涨 300 元左右。中国经济数据公布前，商家忧虑通胀严重，因此出货积极，然下游需求不足，加之高位采购意愿低迷，因此成交难以好转。随后，国家统计局公布，1 月份 CPI 同比涨 4.9%，商家忧虑情绪减弱。且美国商务部周三（2 月 16 日）公布的数据显示，美国 1 月新屋开工总数升至 2010 年 9 月以来最高水平，这表明美国房屋市场有所回暖，增强了商家对

后期金属需求强劲的前景，信心倍增，出货速度放缓，至周五，破碎锌价格已至 15100 元/吨附近，然下游对此价位兴趣不大，市场交投不足，成交清淡。笔者认为，下周破碎锌价格变化不大。

	周一	周二	周三	周四	周五
佛山破碎锌	14700	14900	14700	14800	15000
较前日涨跌	0	↑ 200	↓ 200	↑ 100	↑ 200

表 4：破碎锌走势表

3. 国内重点冶炼品牌行情

品牌锌报价		单位：元/吨	
品 牌	上周末	本周末	涨跌幅
葫 锌	21200	21750	+550
火 炬	20000	21300	+1300
南 华	21300	21850	+550

表 5：品牌锌报价

4. 下游行情

周五 1.0mm 本钢镀锌板全国各主要市场销售价格为：上海 5710 元/吨，较节前上调 10 元/吨；天津 5730 元/吨，较节前下跌 20 元/吨；广州 5780 元/吨，与节前持平。

本周镀锌板走势以窄幅波动运行为主。铁矿石价格居高不下，钢厂成本压力较大，本周宝钢领涨，其中镀锌板价格上调 260 元/吨，其他主力产品上调 200-600 元/吨，掀起新一轮钢厂涨价潮，成本支撑作用下，国内钢市小幅上扬。然宏观政策偏空，随着新“国八条”细则出台，直接打压国内房地产市场，作为房地产的上游，国内钢市亦受拖累，加之央行加息阴影仍未散去，资金面不断收紧，沪螺 1110 大幅跳水，而现货市场明显出现滞涨迹象。如图可见，上海和广州的镀锌板报价均呈现出“n”字型。

元宵刚过，下游需求完全释放仍需一到两个星期的时间。作为板材中的高端产品，镀锌板价格波动相对滞后，商家认为短期走势尚不明朗，多观望报平，市场供需两淡，国内各地大同小异。需要注意的是，节后各大钢厂逐步复产，但唐山地区恒通钢厂受种种因素影响，复产计划一度延后，目前华北市场及山东博兴等地，恒通资源依然偏紧，即使在需求较为低迷的情况下，恒通的报价仍被不断推高。消息人士称恒通约在 4 月初复产。然恒通资源拉涨情况尚属少数，国内整体钢市仍处于弱势盘整通道，下周国内镀锌板或以稳中小幅波动运行为主。

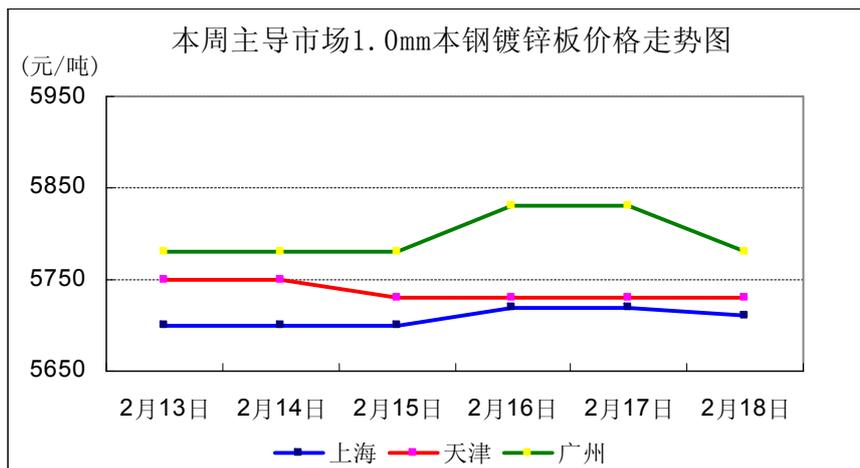


图6：主要城市镀锌价格走势

四、富宝调研

1. 对下周行情走势看法

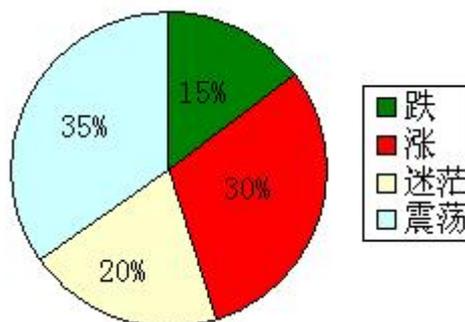


图7：下周走势看法

2. 对氧化锌生产情况的调研

富宝调研：本周对河北江苏等地部分氧化锌生产企业调研显示，近期橡胶涨价造成轮胎厂亏损及停产，而因生产轮胎的橡胶用氧化锌占间接法氧化锌生产的60%，故而不少氧化锌厂家生产受其牵连，且40%以上节前已经停产或节后多延迟开工为主。但10%大型氧化锌厂因业务及时转向国外，且目前海外需求表现强劲而未受影响。

五、后市预测

虽然节后下游开工率逐渐恢复，现锌需求转暖对锌价有所利涨，但目前两市库存远远大于去年同期。且近期对国内货币政策进一步收紧的担忧致使下游采购谨慎，故而市场过多货源短期难以消化。此外欧美近期消息面平静，缺乏实质利好。而美元低位逐渐反弹或亦压制金属市场走高，

此外伦铜等周边金属由强转弱，在此背景下料下周锌价上涨空间不大，追涨仍需谨慎。操作上，商家逢高适当获利了结，减少库存为主。