



一周集萃

沪锌

本周关注

- **2012年1月份中国制造业 PMI 为 50.5%**
- **2012年1月份中国非制造业商务活动指数为 52.9%**
- **欧盟 25 国领导人同意签订新财政条约**
- **欧盟 25 个成员国同意建立永久性援助基金**
- **美国第四季度 GDP 季比增长 2.8%**

目录

- 一、宏观经济
- 二、产业动态
- 三、盘面分析
- 四、行情预测

研究员：张帆
联系电话：028-65009999
地址：成都市锦江区东大街下
东大街段 216 号 1 栋 22
层 2 号

一、宏观经济

总体来说，本周国内外公布的经济数据总体偏好，欧债问题并没有明显的利空因素冲击，这对股市和商品市场都起到了提振作用。

1. 2012年1月份中国制造业 PMI 为 50.5%

2012年1月份，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的中国制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月上升0.2个百分点。该指数自去年以来，一直呈现波动性下行，11月份一度回落到50%以内，最近两月持续小幅回升，显示出经济增速回落过程趋缓。

2. PMI 显示：1月非制造业经济增速放缓

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2012年1月份中国非制造业商务活动指数为52.9%，环比回落3.1个百分点，显示出当前非制造业经济增速放缓。

建筑业的大幅回落和房地产市场的低迷延缓了非制造业的整体增长速度。一方面，受春节因素影响，1月处于施工淡季，建筑业的商务活动指数和新订单指数较上月均有较大幅度回落。需要主意的是，本月建筑业的新订单指数连续三个月低于50%，创出自调查以来的历史最低点，指数水平也低于历史同期，要密切关注淡季过后，市场需求的恢复状况。建筑业的业务活动预期指数变化显示，企业对未来建筑市场预期仍较为乐观，本月该指数达到67.2%。另一方面，房地产行业数据显示市场活动仍维持低迷格局。其商务活动指数为38.1%，新订单指数为35.7%，均连续五个月环比回落；其业务活动预期指数与建筑业正好相反。本月，达到47.6%，环比回落0.1个百分点，连续两个月运行在50%以下，且远远低于历史同期水平。种种数据反映房地产市场继续处于下降区间。当前的需求大多表现为刚性需求及改善型需求，投资及投机需求得到了有效遏制。

3. 美国12月芝加哥联储中西部制造业指数月升1.7%

美国芝加哥联邦储备银行（Federal Reserve Bank of Chicago）1月30日公布，经季节性因素调整后，芝加哥联储12月中西部地区制造业指数月比上升1.7%至87.4。

与上年同期相比，12月中西部地区制造业指数上升8.4%。

在四项分指标中，12月汽车业产出月比上升1.8%，年比上升14.8%；钢铁产出月比上升2.4%，年比上升14.6%；机械产出月比上升2.5%，年比上升12.1%；资源产出月比上升0.9%，年比下降0.4%。

中西部地区制造业指数是根据从密歇根、伊利诺伊、印第安纳、爱荷华和威斯康星五个州收集的数据计算得出。

4. 欧元区1月经济信心回升

欧盟委员会(European Commission)1月30日公布，欧元区1月经济信心改善幅度不及预期，因欧元区领导人难以令经济恢复增长，并结束当前的财政危机。

数据显示，欧元区17国1月经济信心指数升至93.4，但弱于经济学家预期的93.8。欧元区12月经济信心指数自此前公布的93.3下修至92.8。

从分指标来看，欧元区1月工业信心指数为-7.2，与12月修正后指数持平；服务业信心指数从12月修正后的-2.6升至-0.6；企业景气指数从12月修正后的-0.32升至-0.21。

此外，消费者信心指数从12月修正后的-20.6降至-20.7；零售商信心指数从前月修正后的-12.2降至-15.5；建筑商信心指数从修正后的-28.9升至-28.3。

经济学家表示，一些数据开始显现改善迹象，目前形势可能已经进入拐点，市场信心缓慢回升，但在确定经济复苏前还有很长一段路要走。

5. 欧盟25国领导人同意签订新财政条约

周一在布鲁塞尔召开的欧盟峰会，与会领导人同意为欧元区创建一项永久性救援基金，而27个成员国中除英国和捷克外，有25国同意将签署由德国倡议的强化预算纪律的新财政条约。

为期半天的峰会发表声明指出各国将作出更大的努力刺激增长和创造就业，以使欧盟摆脱危机。与会领导人同意规模达五千亿欧元的欧洲稳定机制将于今年七月开始运行，比原定计划提前一年。除英国和捷克外，25个成员国还同意加入新财政条约，尽管新约只是在17个欧元区国家实行，但就希望获得欧盟内部更多国家的支持同时希望强化规管可以给予投资者信心。

6. 欧盟25个成员国同意建立永久性援助基金

据外媒报道，欧盟主席范龙佩30日称，欧盟27个成员国中有25个

都将签字同意建立永久性的援助基金“欧洲稳定机制”。

范龙佩 30 日召开新闻发布会称，欧盟 27 个成员国中只有英国与捷克共和国不支持建立这个基金。他表示，在经过 12 个国家的批准后，该基金将正式生效。

“欧洲稳定机制”将取代现有的临时性欧元区援助基金“欧洲金融稳定机制”。

7. 美国第四季度 GDP 季比增长 2.8%

美国商务部(Commerce Department)27日公布，2011年10-12月份，美国国内生产总值(GDP)折合成年率增长了2.8%，增速高于第三季度的1.8%及第二季度的1.3%；也是2010年第二季度以来的最高水平。接受调查的经济学家此前预计的增速为3.0%。

美国经济2011年第四季度实现了逾一年半时间以来的最快增长步伐，这表明尽管全球其他地区面临困境，但美国的经济复苏变得更为有力。

2011年全年美国GDP增长1.7%，增幅低于2010年的3.0%。

二、产业动态

1、现货市场情况

表 2：本周 SMM 0#锌现货价格 单位：元/吨

	2012-1-20	2012-2-3
0#锌现货价格区间	15250-15350	15600-15700
0#锌现货均价	15300	15650
涨跌幅		+350

数据来源：上海有色网

从上表数据看，本周 SMM 0#现货报价较上周上涨 350 元/吨。

2、上海期货交易所指定交割仓库锌库存周报

表 3：上海期货交易所指定交割仓库锌库存周报

单位：吨

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	期晟公司	110000	58107	110000	58690	0	583	51893	51310	-583
	国储天威	14214	9108	14214	9108	0	0	45892	45892	0
	中储吴淞	13214	5541	12908	5541	-306	0	9459	9459	0
	上港物流	72598	44565	73578	45842	980	1277	60435	59158	-1277
	上海裕强	20000	7044	20000	8045	0	1001	12956	11955	-1001
	中储大场	46848	16126	46848	16126	0	0	43874	43874	0
	同盛芦潮	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	合计	276874	140491	277548	143352	674	2861	239509	236648	-2861
广东	晟世小塘	10225	7420	10225	7420	0	0	12580	12580	0
	南储仓储	77248	29910	80000	32810	2752	2900	50090	47190	-2900
	合计	87473	37330	90225	40230	2752	2900	62670	59770	-2900
江苏	无锡国联	425	425	425	425	0	0	19575	19575	0
	浙江康运	4926	373	4926	373	0	0	9627	9627	0
	康运诸暨	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
浙江	国储837处	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	宁波九龙仓	0	0	0	0	0	0	5000	5000	0
	合计	4926	373	4926	373	0	0	34627	34627	0
总计	369698	178619	373124	184380	3426	5761	356381	350620	-5761	

数据来源：上海期货交易所

3、LME 库存情况

表 4：LME 金属库存情况 单位：吨

时间	金属名称	库存情况	增减量
2012/1/30	锌	847075	-1275
2012/1/31	锌	844300	-2775
2012/2/1	锌	842500	-1800
2012/2/2	锌	841050	-1450
2012/2/3	锌	839700	-1350

数据来源：广州期货、博易大师

四、盘面分析

图 2：沪锌 1203 合约日 K 线图



数据来源：广州期货、博易大师

受中国、美国及欧洲在本周公布的主要经济数据利多刺激，以及春节长假期间 LME 锌价大幅上涨的带动，沪锌期价本周走出冲高回落的强势整理行情。沪锌主力 ZN1204 合约周一以 16100 元大幅高开，冲高 16360 元后遇阻回落，周三最低下探 15725 元获得支撑，周四、周五成涨势整理走势，最终以 15955 元结束本周交易，较节前涨 100 元，涨幅为 0.63%，本周共成交 1181578 手，增加 248500 手，持仓增加 16006 手至 163972 手。

五、行情分析与预测

本周沪锌总体呈冲高回落的整理格局，由于节后涨幅小于 LME 锌价的涨幅，说明国内市场在现货需求没有改善之前有较大压力，消息面的利多并没有提振市场积极做多的信心，买方表现相对谨慎，因此，沪锌后势能否延续反弹走势就需更多的利好因素刺激，预计随着希腊债务谈判结果的明朗，以及中国的经济数据的公布会为后期市场提供方向指引，不过，目前庞大的现货库存仍是抑制期价的重要因素之一，因此，预计后期锌价上行空间有限，操作上以短线交易策略为主。

研究部：

公司研究部具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

股东背景：

越秀企业（集团）有限公司

——控股总资产逾 600 亿港元，包括地产、金融、交通等多个产业，立足珠三角、横跨穗港、辐射海外的多元化大型投资控股集团。

广州证券有限责任公司

——注册资本 14.3428 亿元，全国性综合类券商，立足广州，面向全国。在广东、北京、浙江等地设立了 19 个证券营业部。

联系方式：



金融研究

020-22139814



农产品研究

020-22139812



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139813

地址：广州市天河区临江大道 5 号保利中心 21 楼 4、5、6 单元

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。