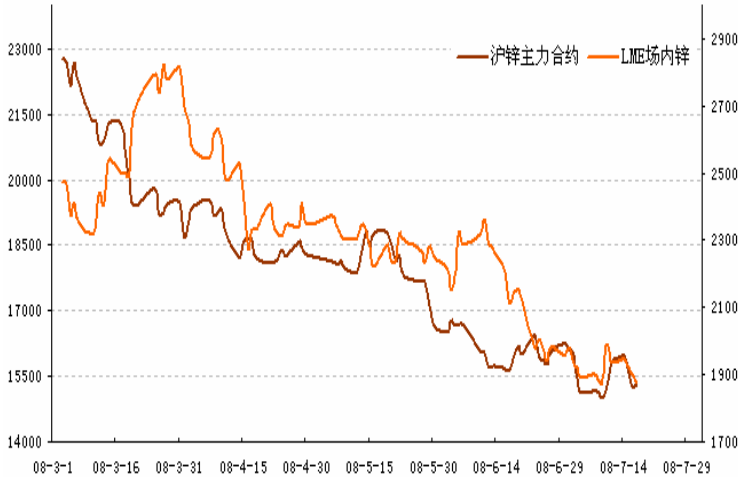


## 短暂上涨难以撼动下跌路途

----金属周报：锌（2008年7月18日）

### 行情回顾

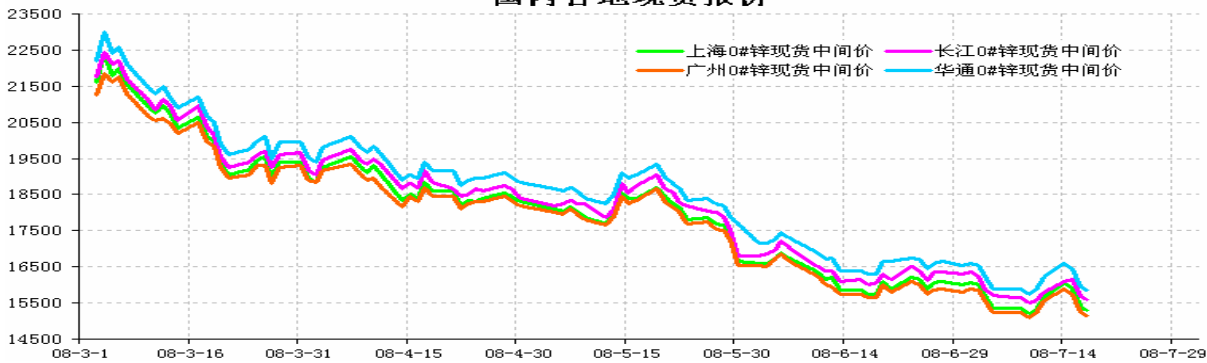
LME场内锌VS沪锌主力合约



本周国内铅锌行业的大小企业们纷纷齐聚一堂，连开两场会议来商讨目前价格跌跌不休状态下的应对方法，然而两场会议上的讨论热点却是不尽相同，对于小企业来说，由于生产工艺的相对落后，矿石品位的低下和管理能力的相对薄弱，这部分小企业的生产成本处于行业中较高的位置，因此迫切希望锌价回升成了他们的最大愿望，也不难怪在这些企业的集会上传出了达成所谓的联合减产10%的对策，然而在真正有话语权的大型企业的会议上，却是对减产问题一笑而过，反而传出了今年将继续保持一定速度的产能扩张的消息，也因此本周的锌价再度出现大起大落的过山车走势，在上周的评述中我们已经提示了高位的抛空机会，本周我们将着重分析最新的产量及宏观经济数据对后期锌价的影响。

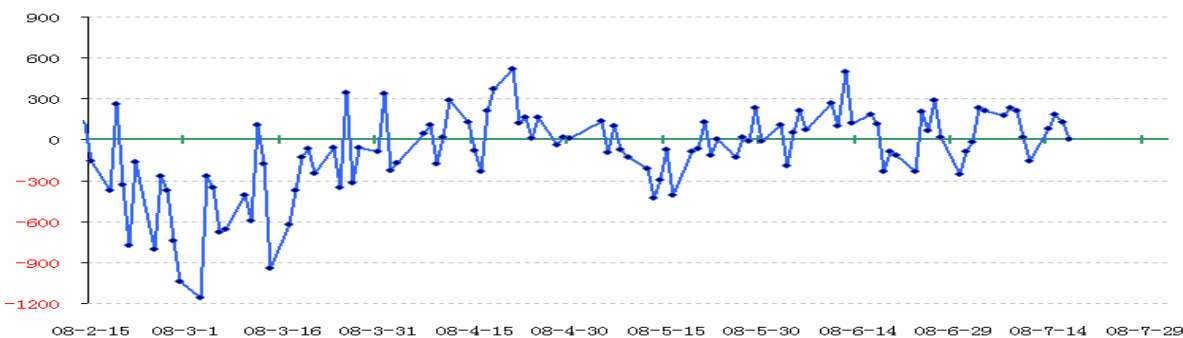
### 本周锌的供求情况

国内各地现货报价

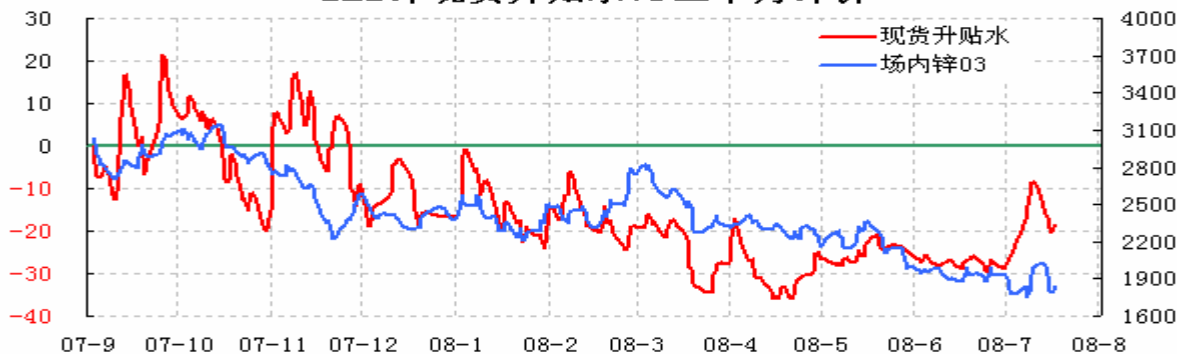


国内的现货市场始终围绕平水徘徊，即使在目前的低价现货的支撑力也非常有限，这正是因为现货供应的过剩局面依然还在持续，这是造成价格弱势的根本原因。

国内锌现货对期货升贴水



LME锌现货升贴水VS三个月锌价



库存与贴水的迅速转变验证了我们上周对锌价上涨只是短暂现象观点，特别是目前LME 锌已经重新回到行情的起点1750美圆区域附近，而现货贴水也在向原先的20多美圆回归，我们可以很明显的看出先前的上涨只是短线资金的抄做行为，急速的拉升现货贴水和锌价只能反映出他们的急躁，同时在现货贴水收窄的状态下LME 库存不减反增更是暴露了市场过剩的实质。

LME库存VS场内锌03收盘价



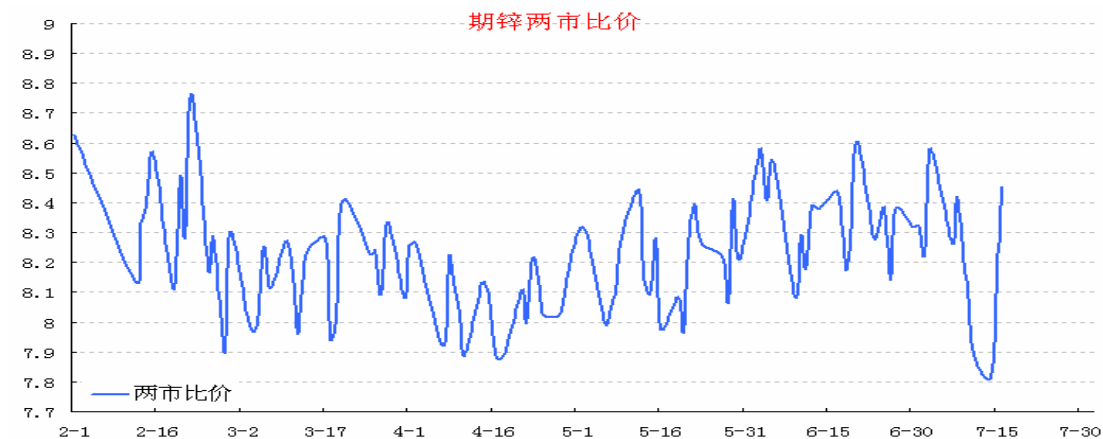
## LME 持仓/三个月期价

LME锌持仓VS三个月期价

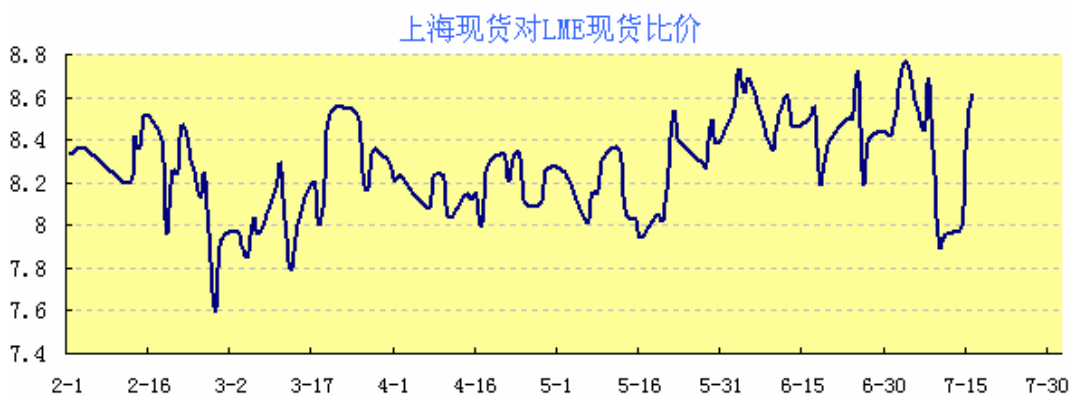


本周 LME 锌持仓有所回落，高位多头非常果断的撤退了，也可以看出多方也确实只想短期制造一把行情，或者仅仅是为了向下打而留出空间。

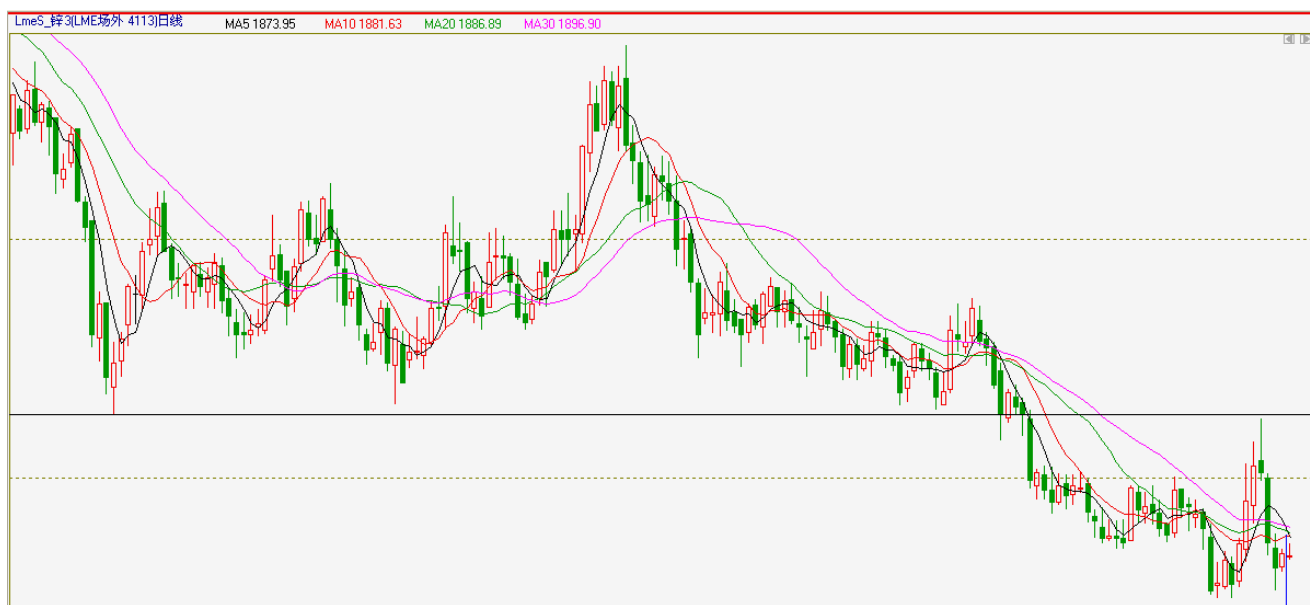
## 上海/LME 比值



上周的周报中我们已经提到盘中一度出现的 7.7 比价令前期正套资金获利丰厚，而本周的早些时候这一极端比价更是在盘中频频出现，正套盘在国内市场是空头，这部分资金在国内价格上涨的情况下从容了结离场，比价已经迅速回到前期的盘整区，由于夏季停产期的来临，后市比价笔者倾向于震荡上行，当比价回落时可尝试反套参与。



## 技术分析



从技术图表上来看，前几日的疯狂上涨回抽了在去年和今年数次阻挡锌价下跌的 2150 美圆区域，而该区域目前已经转变为中长期的强阻力区，完成该位置的回抽或许预料着新一轮猛烈下跌的开始。

## 供求信息与展望

- 1) ILZSG 的最新报告显示，2008 年前五个月全球精锌市场供应量过剩 5.9 万吨。全球精锌消费量略微增至 476.7 万吨，上年同期为 472.1 万吨。与之前 4 月份的报告相比市场过剩量有所减小，这主要归因于 5 月份消费量出现一定量的增长，但由于 5 月份是传统的消费旺季，因此后期消费增长的可持续性还需要观察。
- 2) 国家统计局发布的最新数据显示，6 月份我国精炼锌产量 36.8 万吨，同比增长 15.5%，从绝对数量和增长速度来看都是今年的最高水平，特别是在 4~5 月份的锌精矿进口出现较大幅减少的情况下，这表明我国的精矿供应仍然较为充足，而精矿的过剩正是精锌市场过剩的源头，同时我国的冶炼产能仍保持着较快的扩张速度，刚结束的大型企业碰头会上压根没有谈减产的问题，反而传出了今年仍将有新项目持续上马的消息，由此来看，整个市场过剩局面的改变还有很远的路要走。
- 3) 我国 6 月 PPI 增速创下 8.8% 的新高，尽管 CPI 增速继续回落至 7.1%，我们需要关注的是 CPI 的下降是源于食品类分项指数的下跌，而其直接原因是由于去年同期的基数较高，同时非食品类的通膨风险正在上升，我们预计伴随着 PPI 向 CPI 压力传递的逐步显现以及去年同期高基数效应的过去，后期的 CPI 将再次翘头，我们紧缩的财政和货币政策很难改变，因此下游消费的消费前景也不乐观。

综上所述，从供应和需求的角度以及资金博弈的层面都显示了后市的锌价仍难以乐观，建议空头继续持有等待行情的到来。

**[声明]**：本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，因此不得转给他人。尽管我们相信报告中的数据 and 资料确实可靠，但是我们不保证绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

中粮期货经纪有限公司