



# 铅 锌 月 报

## 2014-02-28

## 需求尚未释放，铅锌静待指引

铅锌分析师：

[李德斌](#)

[lidebin@sz.jhqh.com](mailto:lidebin@sz.jhqh.com)

18902455158

- 国际铅锌小组统计，2013年全球铅锌供应小幅紧缺，全球锌市供应紧缺6万吨，全球铅市供应紧缺2.2万吨。
- 2013年12个月，国内锌产量为44.26万吨，全年累计产量为536.83万吨，较2012年同期的48.15万吨和487.6万吨分别减少8%和增加10.1%。国内铅产量为33.01万吨，全年累计产量为456.76万吨，较2012年同期的42.18万吨和480.11万吨分别减少9.17万吨及23.35万吨。其中矿产铅产量为24.23万吨，再生铅产量为8.78万吨。
- 锌进口方面，2014年1月，国内锌精矿进口量为22.26万吨，2013年同期进口量为18.34万吨。1月精炼锌进口量为9.05万吨，2013年同期为5.09万吨，同比上升78%。铅进口方面，2013年全年，国内铅精矿进口量累计达到149.4万吨，较去年同期同比减少18.1%，去年同期为182.4万吨。
- LME 锌库存继续呈现回落格局，目前已经回落至80万吨以下的水平。但是国内库存并未跟随，进入2014年后，国内库存持续反弹，显示随着进口的增加，国内需求并未完全释放。铅库存方面，LME 铅库存亦呈现回落格局，但是幅度并没有锌那么大，目前截止到2月28日，LME 铅库存为20.2万吨，与上个月相对变化不大，仅仅减少7千吨。
- 受春节因素影响，2月份整体消费情况并不理想，但是从个单项数据变化中，可以看出个单项数据表现尚可，预示整体需求仍有增长空间。短期在缺乏明显政策指引的背景下，铅锌维持震荡格局。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



## 第一部分 铅锌行情回顾



节后盘面价格依然延续着外强内弱格局，伦锌方面，得益于节后国内靓丽的进口数据支撑，伦锌价格受撑反弹，价格快速上涨至2000美元之上，但由于随后美联储会议纪要强化缩减QE预期以及国内外宏观数据不理想，抑制价格上行空间，导致价格维持高位震荡格局，直至月底。全月价格波动区间在1944-2089美元之间。国内沪锌价格亦延续震荡格局，价格维持在15000-15350之间波动。

沪铅方面，受到美国极寒天气的影响，给予铅蓄电池一定提振，致使价格表现偏强，但是随着气温的回升，支撑力度逐渐淡化，加之消息面利空的影响，价格见顶回落。本月波动区间在2075.5-2189.5之间。国内沪铅方面，下游工厂采购意向清淡，使得沪铅价格变现偏弱，月底更是创出新低至13850元/吨，全月价格波动区间在13850-14140之间。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



## 第二部分 铅锌基本面

### 一、全球铅锌供需：

国际铅锌研究小组(ILZSG)报告显示,2013年全年,全球锌市供应紧缺6万吨,其中消费量为111.11万吨,同期产量为109.43万吨。其中2013年全年精炼锌产量为1313.8万吨,消费量一共为1319.8万吨。

2013年全年,全球铅市供应紧缺2.2万吨。2013年1-12月全球精炼铅消费量共计1061.5万吨,高于去年同期的1015.4万吨。2013年12月单月消费量为83.52万吨。产量为85.56万吨。

数据显示出,全年全球铅锌市场供应过剩格局在逐渐向供需平衡过度,虽然出现小幅供应紧缺,但是幅度不大。供需格局转变,很大程度上是得益于欧美经济的回暖,加之国内需求的提振。目前从整体来看,这种格局将会延续。

国际铅锌研究小组 (ILZSG) :2013年1-12月全球锌市供应短缺6万吨

单位: 千吨	2013年12月	2013年1月	2013年1-12月	2012年1-12月
锌矿产量(锌含量)	1096.7	1024.6	13286	13149
精炼锌产量	1094.3	1046.7	13138	12526
精炼锌消费	1111.1	1025.9	13198	12290
过剩	-16.8	20.8	-60	236

国际铅锌研究小组 (ILZSG) :2013年1-12月全球铅市供应短缺2.2万吨

单位: 千吨	2013年12月	2013年1月	2013年1-12月	2012年1-12月
铅矿产量(铅含量)	446.7	361	5313	4994
精炼铅产量	855.6	824	10593	10212
精炼铅消费	835.2	822	10615	10154
过剩	20.4	2	-22	58

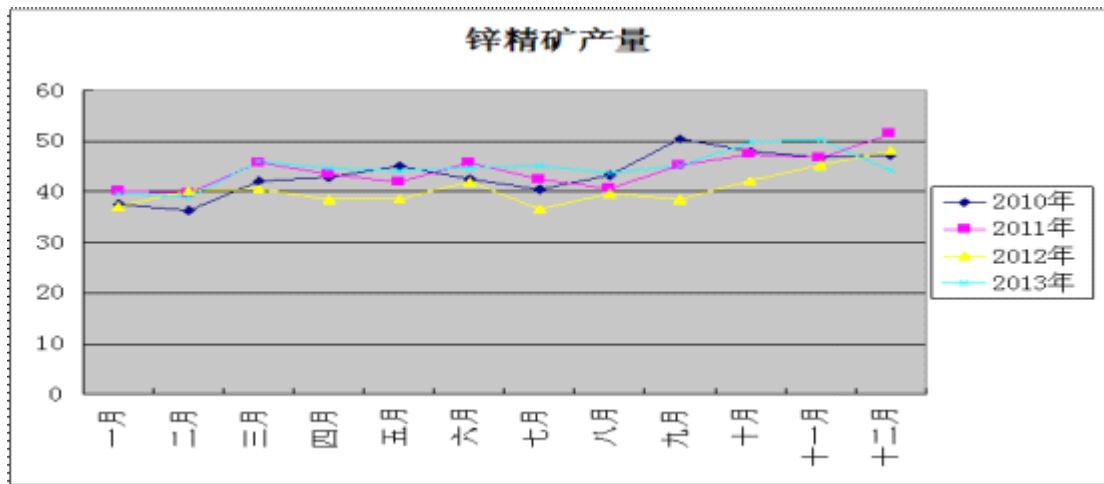
### 二、国内铅锌产量：

以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

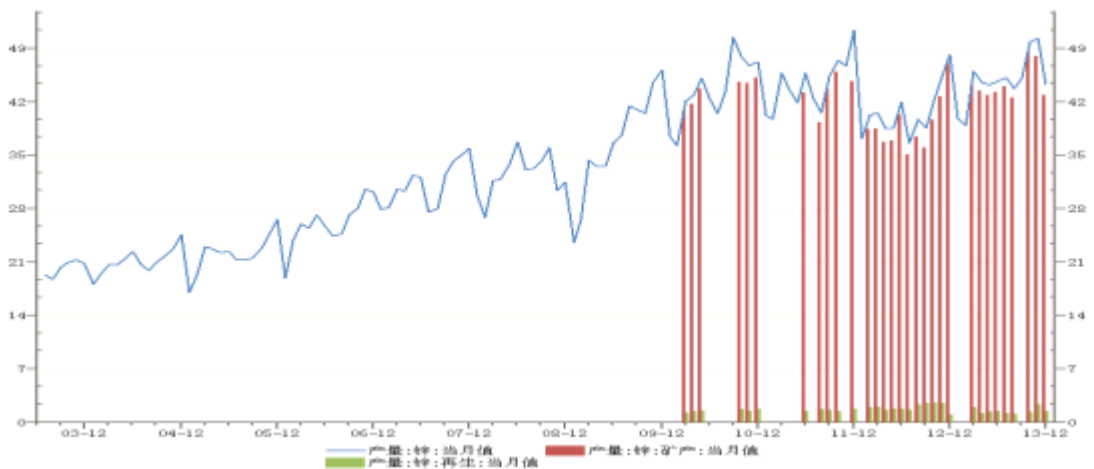
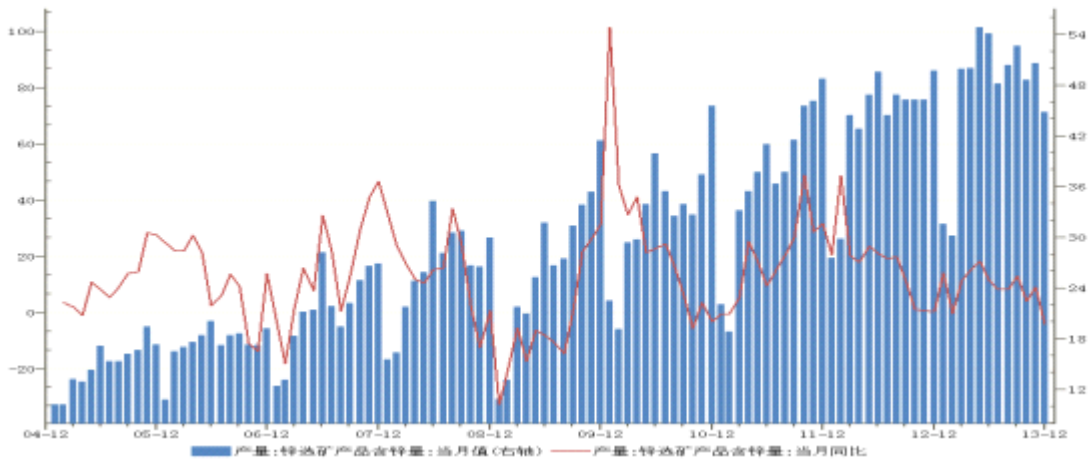
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



国内锌产量方面，2013年12个月，国内锌产量为44.26万吨，全年累计产量为536.83万吨，较2012年同期的48.15万吨和487.6万吨分别减少8%和增加10.1%。



而作为精炼锌的上游原材料锌精矿方面，12月锌精矿产量为44.89万吨，同比12年12月的49.75万吨回落9.7%，环比回落11.4%。2013年全年锌精矿产量达566.48万吨，2012年同期产量为521.59万吨，产量累计同比增加8.6%。



国内铅产量方面，2013年12月，国内铅产量为33.01万吨，全年累计产量为456.76万吨，较2012年同

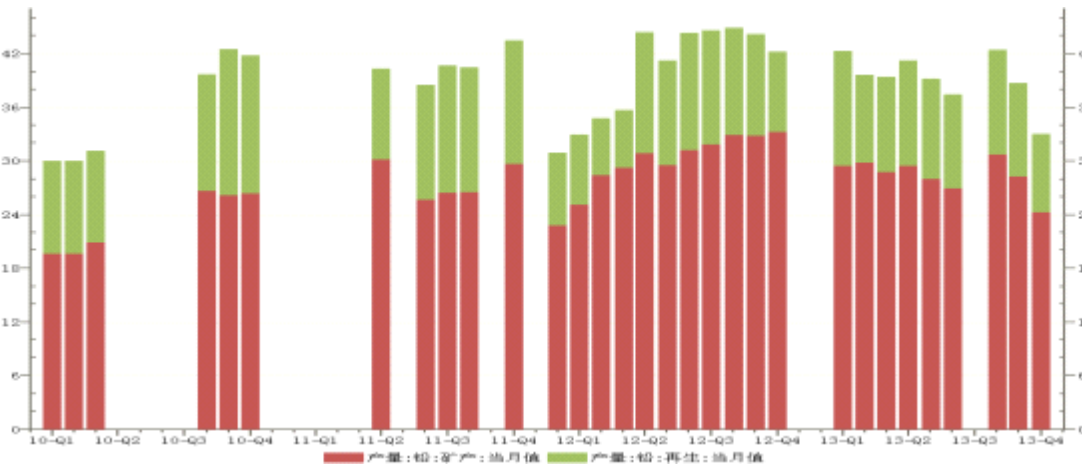
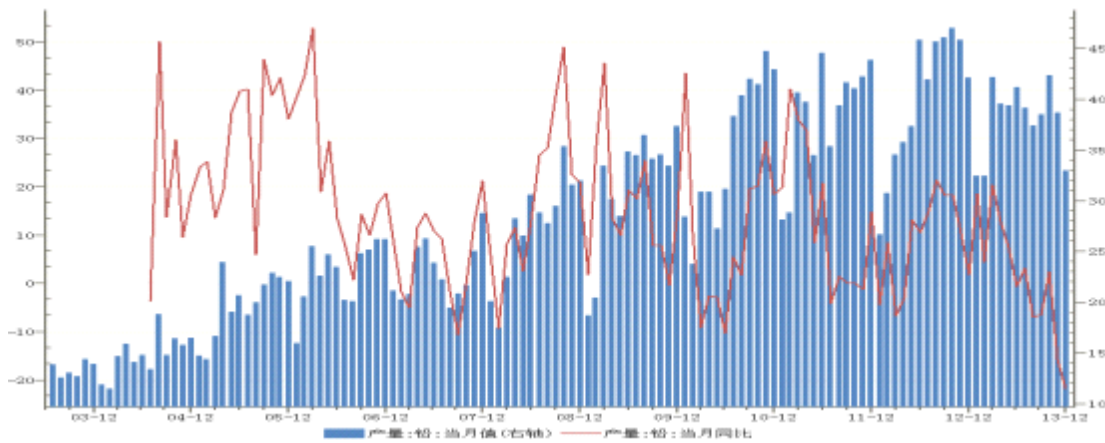
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



期的42.18万吨和480.11万吨分别减少9.17万吨及23.35万吨。其中矿产铅产量为24.23万吨，再生铅产量为8.78万吨。

铅产量	2010年	2011年	2012年	2013年
一月	28.47	28.16	26.7	32.5
二月	23.8	28.9	30.8	32.5
三月	30.9	40.7	34.6	42.23
四月	30.9	39.8	35.8	39.62
五月	27.3	34.5	37.4	39.42
六月	31.2	44.6	45.9	41.21
七月	38.4	35.4	42	39.18
八月	40.4	39.4	45.7	37.44
九月	42.06	41.7	46.11	38.58
十月	41.5	41.1	47.06	42.37
十一月	44.8	42.3	45.86	38.7
十二月	43	43.9	42.18	33.01

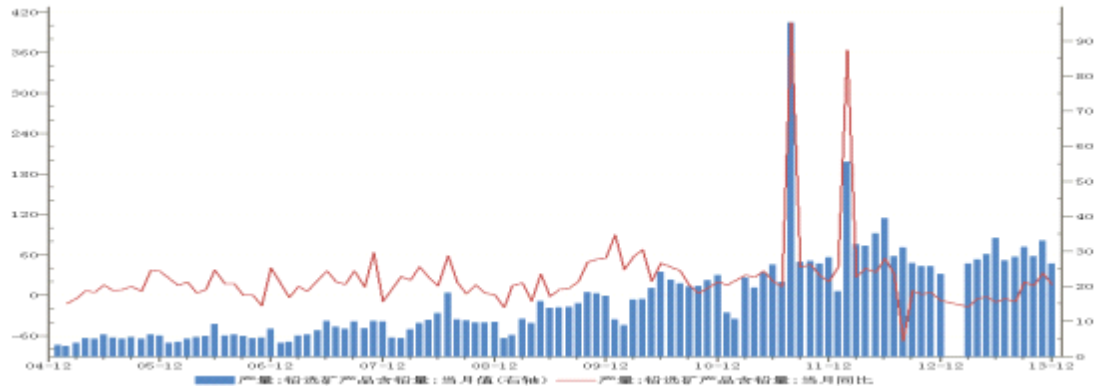


铅精矿方面，12月铅精矿产量为26.6万吨，同比12年12月的23.53万吨回落3.07万吨，环比减少6.57。2013年全年铅精矿产量达293.14万吨，（数据是3月至12月），2012年同期产量为300.14万吨，产量累计同比减少7万吨。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

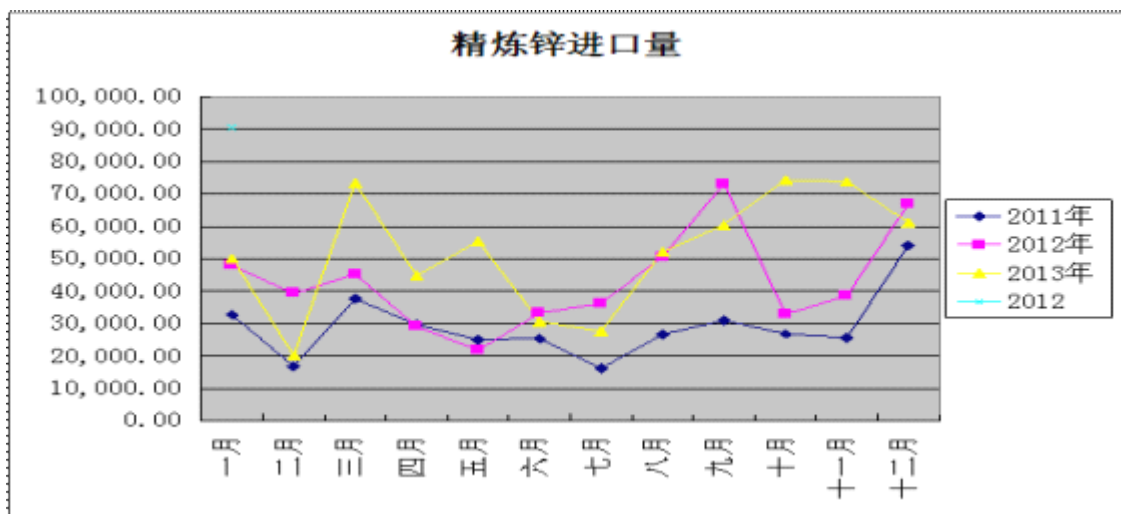




### 三、铅锌进出口:

锌进口方面，2014年1月，国内锌精矿进口量为22.26万吨，2013年同期进口量为18.34万吨。1月精炼锌进口量为9.05万吨，2013年同期为5.09万吨，同比上升78%。锌精矿进口量增加，主要得益于国内目前来料加工仍有利润，进而导致进口增加。而精炼锌进口的增加，表面看是国内需求有所增加，但从价格层面分析，并未体现出强势需求的表现，笔者认为仍是贸易融资所致，对价格参考意义不大。

锌进口量	2011年	2012年	2013年	2014
一月	32,671.34	47,933.00	50,093.00	90,548.00
二月	16,843.00	39,247.00	20,168.00	
三月	37,667.00	45,270.00	73,472.00	
四月	29,673.00	29,106.00	44,787.00	
五月	25,101.00	21,811.00	55,413.00	
六月	25,317.00	33,235.00	30,632.00	
七月	16,237.00	36,282.00	27,615.00	
八月	26,685.00	50,671.00	52,132.00	
九月	30,992.00	73,153.00	60,434.00	
十月	26,854.00	32,849.00	74,391.00	
十一月	25,649.00	38,598.00	73,744.00	
十二月	54,118.00	66,932.00	61,166.00	

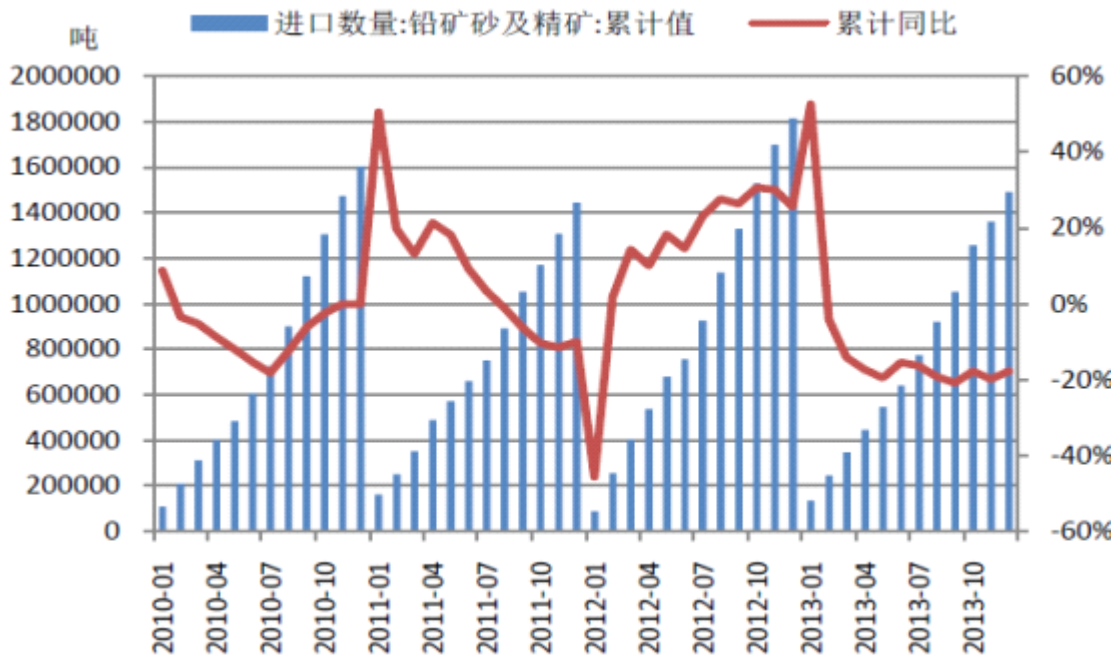


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

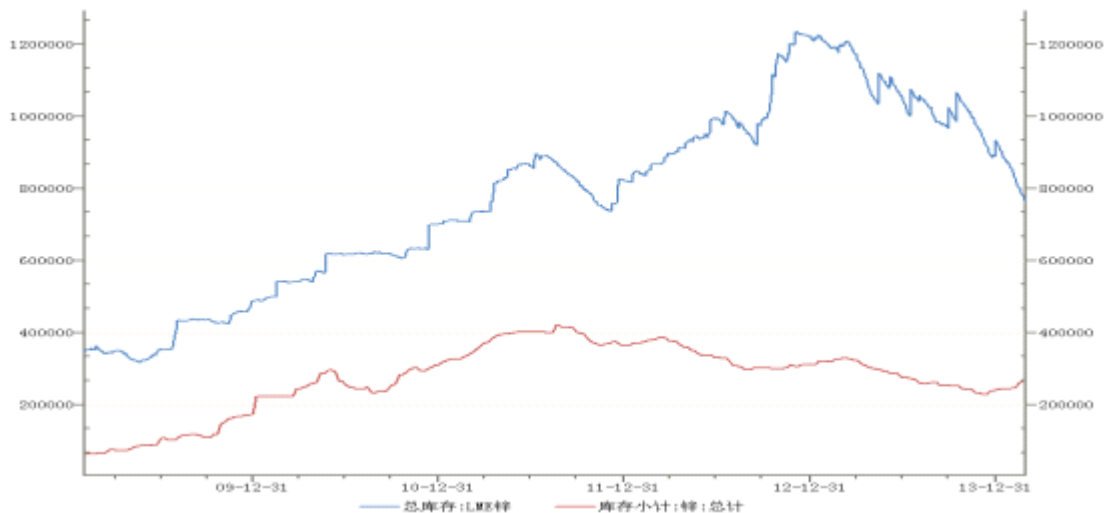


铅进口方面，2013年全年，国内铅精矿进口量累计达到149.4万吨，较去年同期同比减少18.1%，去年同期为182.4万吨。数据显示比去年减少，主要由于国内铅精矿产量增长明显，原料自给率逐步提高是铅精矿进口量减少的原因之一。精炼铅进出口数量较少，在此不做太多描述。



#### 四、铅锌库存:

库存方面，LME 锌库存继续呈现回落格局，目前已经回落至80万吨以下的水平。但是国内库存并未跟随，进入2014年后，国内库存持续反弹，显示随着进口的增加，国内需求并未完全释放。截至到2月28日，LME 伦锌库存76.6万吨，较2013年同期的120万吨下滑近45万吨，下滑幅度仍较为明显。而同期，上海期货交易所的沪锌库存报26.5万吨，较2013年年底的最低水平23万吨增加3.5万吨。LME 库存的持续回落，国内库存出现反弹，一方面显示出随着欧美经济的回暖，国内锌市场需求有所恢复，在一定程度上消耗库存。另一方面，显示出随着年初国内精炼锌进口的增加，一部分库存转到国内，进而施压国内价格。这也是近期价格呈现外强内弱的一个重要因素。随着国内元宵节过后，下游工厂陆续复工，预计后市国内需求将会有所回升，库存将会出现回落。

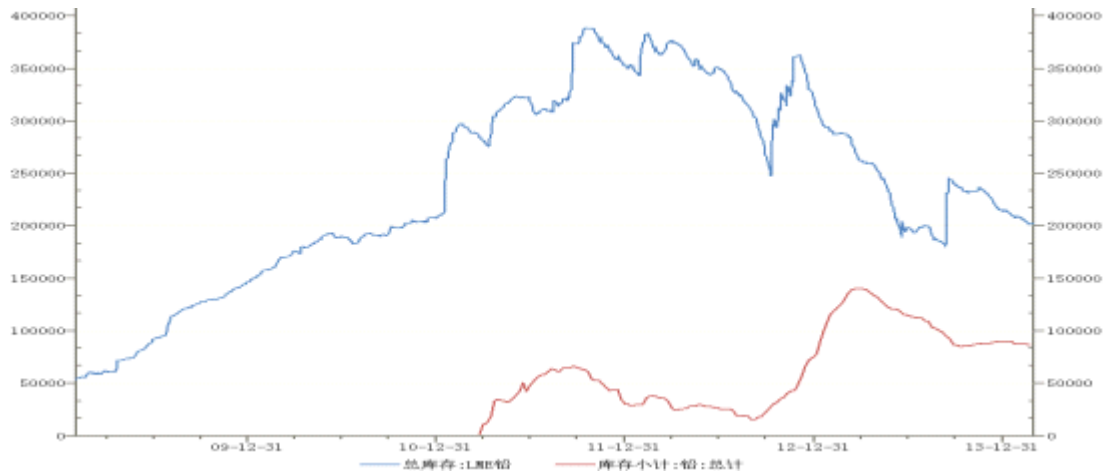


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

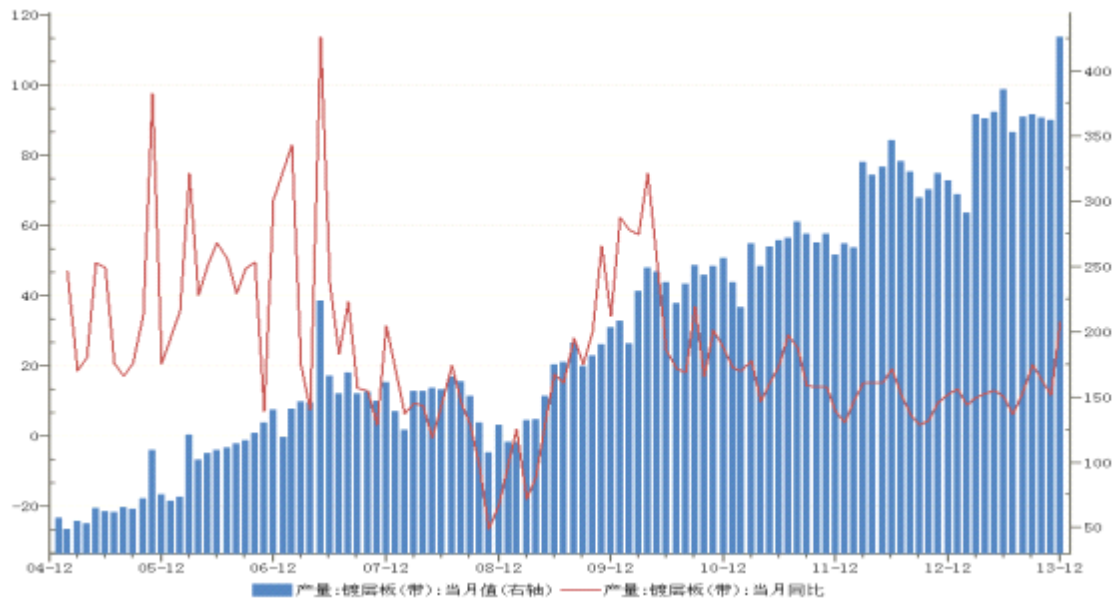


铅库存方面，LME 铅库存亦呈现回落格局，但是幅度并没有锌那么大，目前截止到2月28日，LME 铅库存为20.2万吨，与上个月相对变化不大，仅仅减少7千吨。对比国内，国内目前铅库存为8.7万吨，与上月相比变化也不大。



### 五、国内铅锌需求方面：

1、镀锌板产量，截止到 2013 年 12 月，国内镀锌板产量为 426.3 万吨，全年累计产量为 4337.89 万吨，分别较去年同期的 316.52 万吨及 3757.97 万吨，增加 109.78 万吨和 579.92 万吨。国内镀锌板产量的增长，主要得益于基础设施、汽车、家电、电力等钢材主要应用行业的驱动，在庞大的产能基础上，镀锌钢行业快速发展。

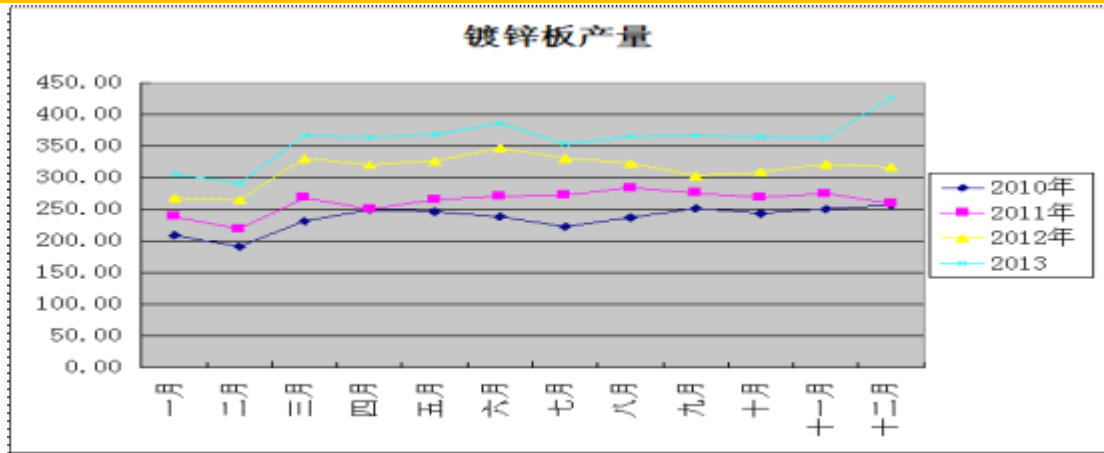


从图表中可以看出，2013 年 12 月镀锌板产量出现大幅增长，这也进一步拉大全年产量。但是预计今年 1、2 月份春节因素影响，产量将会有短期明显回落，随后才会进一步恢复，进而提振整体需求。从图表中环比数据可以看出，维持一年的平稳增速有所增加，对此，预计今年产量上仍会在上一台阶。

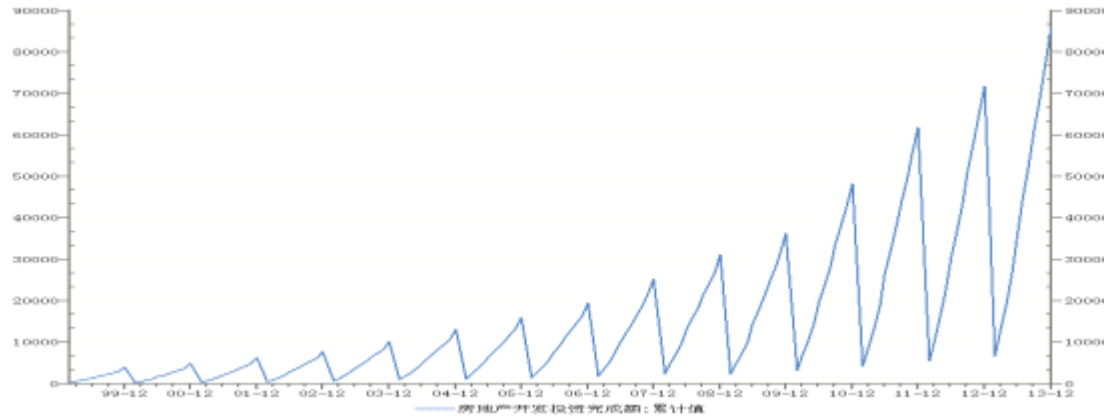
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



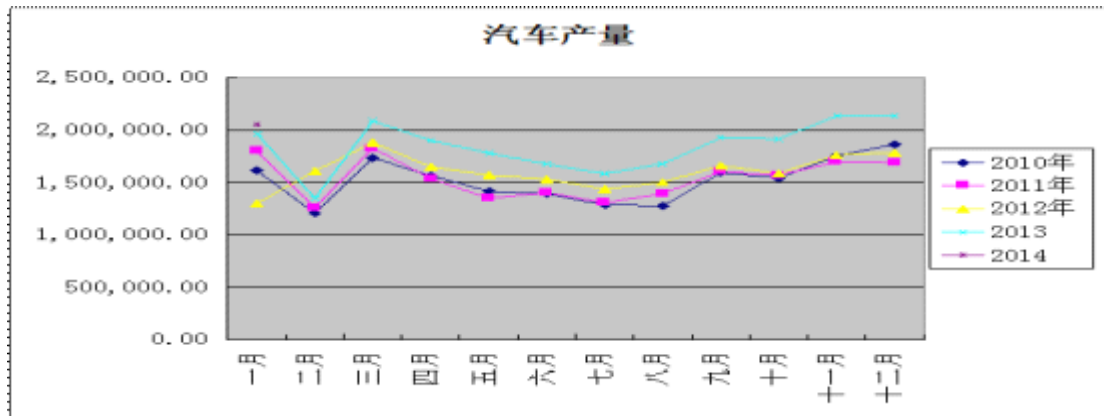


2、房地产方面，2013 年全年国内房地产开发投资完成额累计达 86013.4 亿元，同比增长 19.8%。全年累计购置土地面积达 38814.4 万平方米，累计同比较上月维持较高增速，达 8.8%。12 月房地产景气指数较 11 月小幅回升，11 月仅为 96.38，12 月为 97.21。随着不动产登记制度的推广，楼市调控政策逐步深化落实，未来各地或将通过更严格的市场监管措施引导市场预期。另外未来货币条件走势并不支持房地产开发投资的高增长。综合而言，预计 2014 年房地产投资增速或将维持平缓。



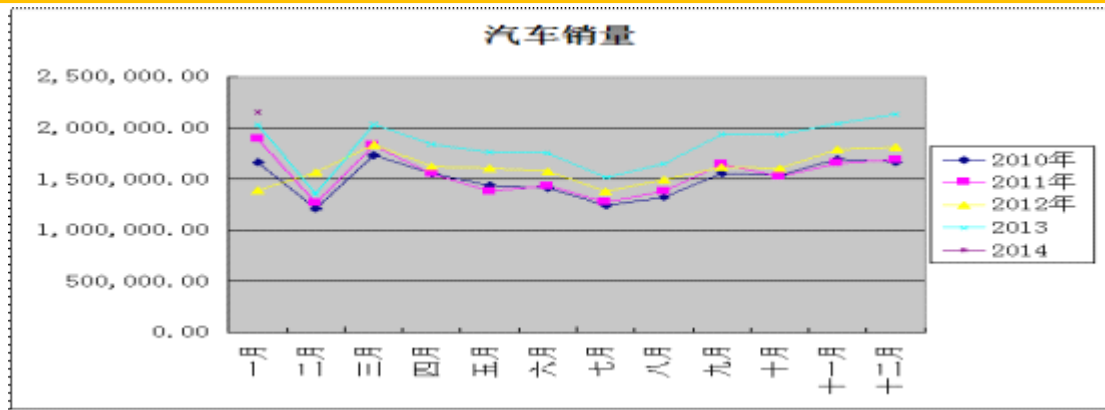
3、中汽协近期公布的 1 月汽车产销量数据显示，1 月我国汽车产销分别完成 205.17 万辆和 215.64 万辆，同比分别增长 4.4%和 6%；与上年 12 月份相比，生产下降 4%，销售增长 1%。1 月销量再次刷新历史最高纪录。汽车产销保持高速增长成为拉动锌市消费的亮点，预计汽车方面的需求仍将在一定程度上推动锌的需求。这里同样需要考虑春节因素，汽车产销量在 1、3 月份会达到一个峰值，往往 2 月份的产销相对较差，对此接下来一个月的需求将有所减少。

整体来看，锌下游消费方面，预计今年全球仍将有所增长，但是单独考虑 2 月份的情况，我们预计受春节影响，整体拉动作用将会有所减弱，届时对锌价的支撑作用将会减少。

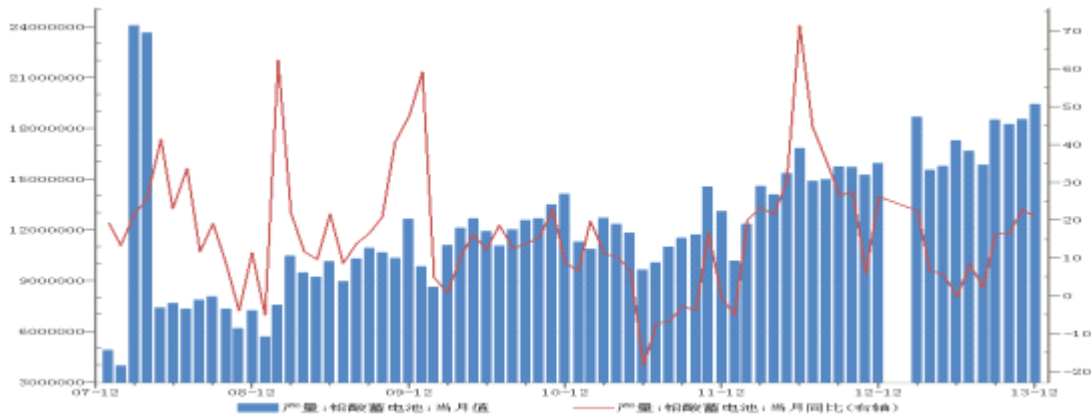


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

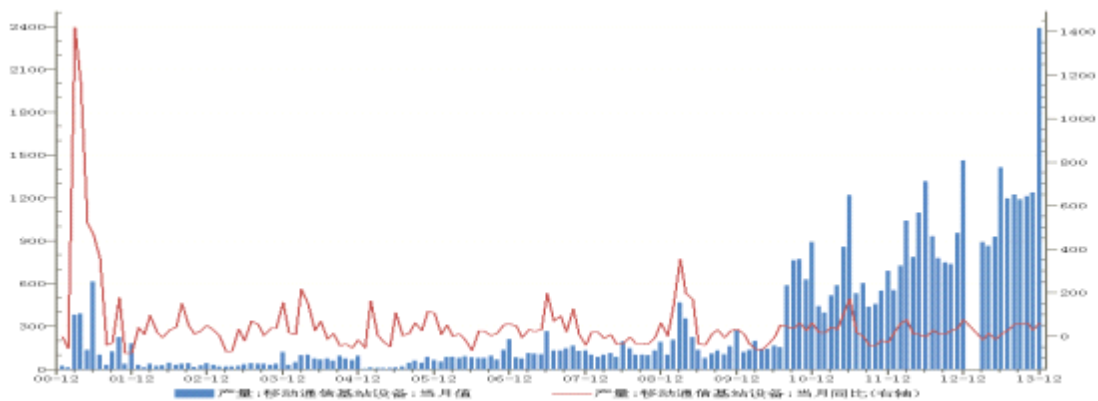
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



4、据国家统计局统计，2013年全年铅酸蓄电池累计产量为20502.74万千伏安时，与2012年同期相比增加15.23%，2012年同期生产17486.2万千伏安。这是中国铅酸蓄电池产量首次超过2万亿千伏安。其中，2013年12月铅酸蓄电池产量达到1944万千伏安，同比保持高速增长。



随着2013年底4G牌照的发放，将带来电信、移动、联通等加大通信领域的投资，从而拉动铅蓄电池的消费增长。移动基站建设方面，2013年全年移动通信基站设备累计建设14248.53万信道，较2012年同期上升21.23%。其中，12月建设移动通信基站设备2390.41万信道，同比增长63.37%。移动通信基站的增长，也体现出4G带来的发展机遇。



### 第三部分 铅锌后市展望

#### 一、锌价展望：

随着一月份国内精炼锌进口量的大幅增加，导致国内货源较多，进而一直价格上行空间。目前在需求端尚未完全释放的背景下，国内锌供应过剩的局面仍在延续，这点仍会在短期施压价格。需求端方面，随着元宵节的结束，厂家陆续开工，需求会减减恢复，但是面对国内经济数据不佳，以及缺乏进一步政

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



策面的指引，预计短期不会出现需求大幅增长。整体来看，沪锌价格一直维持在三角形整理区间中，并且波动幅度逐渐收窄，以为这马上将会进行方向性的选择，操作上，建议沪锌主力 1405 合约在尚未突破前，尽量以短线思路对待，若价格形成突破，可以适当跟进。



## 二、铅价展望:

沪铅方面，年后复工以来，现货成交整体不佳，但是冶炼厂铅锭库存大增有积极出货意愿，且下游库存也降至低位存在采购需求，对此预计沪铅整体下跌空间有限。加之国内 4G 方面的潜在需求增加，国内移动通信基站建立的总量增加，整体来讲仍会起到一定的支撑作用。但是考虑到国内对房地产方面的打压、以及不佳的宏观数据，使得整体投机气氛偏空，在大环境未回暖前，建议先保持观望，激进投资者可以依托前期低点 18000 附近作为止损，轻仓尝试性开多。



**以上操作建议，仅供参考，不构成具体入市依据，否则，风险自担！**

**开户咨询热线 18902455158 免费开户**

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址www.sz.jhqh.com



## 免责声明

---

本报告尽可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息据信来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

## 联系我们

---

公司总部:

地址: 深圳市车公庙深南大道 6013 号中国有色大厦 18 楼  
公司电话: 0755 -3302 7362 真: 83472800  
邮编: 518040

---

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com