



铅 锌 月 报

2014-03-31

技术面偏空，铅锌仍需谨慎

铅锌分析师：

[李德斌](#)

lidedbin@sz.jhqh.com

18902455158

- 国际铅锌研究小组(ILZSG)报告显示,2014年1月全球锌市供应短缺61,000吨。2013年同期锌市供应过剩16,000吨。ILZSG并称,2014年1月全球精炼锌总产量为106.6万吨,消费量为112.7万吨。
- 2014年1月全球铅市供应短缺31,000吨。2013年同期铅市供应过剩5,000吨。ILZSG并称,2014年1月精炼铅总产量为887,000吨,同期精炼铅消费量为918,000吨。
- 锌进口方面,2014年2月,国内锌精矿进口量为17.33万吨,2013年同期进口量为16.23万吨。2月精炼锌进口量为3.88万吨,2013年同期为2.01万吨,同比上升93%。
- 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,但是整体回落速度有所放缓。国内库存年初并未跟随LME 下滑,反而进入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3月31日,LME 伦锌库存77.96万吨,较2013年同期的120万吨下滑近42万吨,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27吨,较2013年年底的最低水平23万吨增加4万吨。
- 技术层面,沪锌价格在3月中上旬出现向下破位后,整体技术形态为空头格局。

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



月初沪锌有所上涨，但是月中，受到中国数据不佳影响，其中2月进出口数据表现疲弱，1-2月规模以上工业增加值、固定资产投资及消费数据均低于预期，中国经济数据不佳打击投资者信心，市场对中国需求的忧虑加重，基本金属遭大幅抛售沪锌破位下跌。月底，受中国3月汇丰制造业 PMI 初值创8个月低位，激起市场对中国政府出台经济刺激政策预期，加之美国经济数据改善，市场杀跌气氛暂缓解，伦锌得以止跌企稳，沪锌小幅反弹。整体来看，伦锌全月价格波动区间在1937-2143.5美元之间。国内沪锌价格维持在14620-15410元之间波动。

沪铅方面，亦受到基本金属价格大跌影响，随之下挫，但整体力度稍弱。月底在市场炒作中国刺激政策预期以及基本金属超跌反弹的修复，价格展开反弹。本月伦铅波动区间在2013.25-2168美元之间。国内沪铅方面，全月价格波动区间在13560-14095元之间。



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。



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,2014年1月全球锌市供应短缺61,000吨。2013年同期锌市供应过剩16,000吨。ILZSG 并称,2014年1月全球精炼锌总产量为106.6万吨,消费量为112.7万吨。

2014年1月全球铅市供应短缺31,000吨。2013年同期铅市供应过剩5,000吨。ILZSG 并称,2014年1月精炼铅总产量为887,000吨,同期精炼铅消费量为918,000吨。

数据显示出,全年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。

2014年1月全球锌市供应短缺61,000吨				
单位:千吨	2012年	2013年	2013年1月	2014年1月
铅矿产量(铅含量)	13130	13263	964	1026
精炼铅产量	12630	12903	1020	1066
精炼铅消费	12387	12971	1004	1127
过剩	243	-68	16	-61

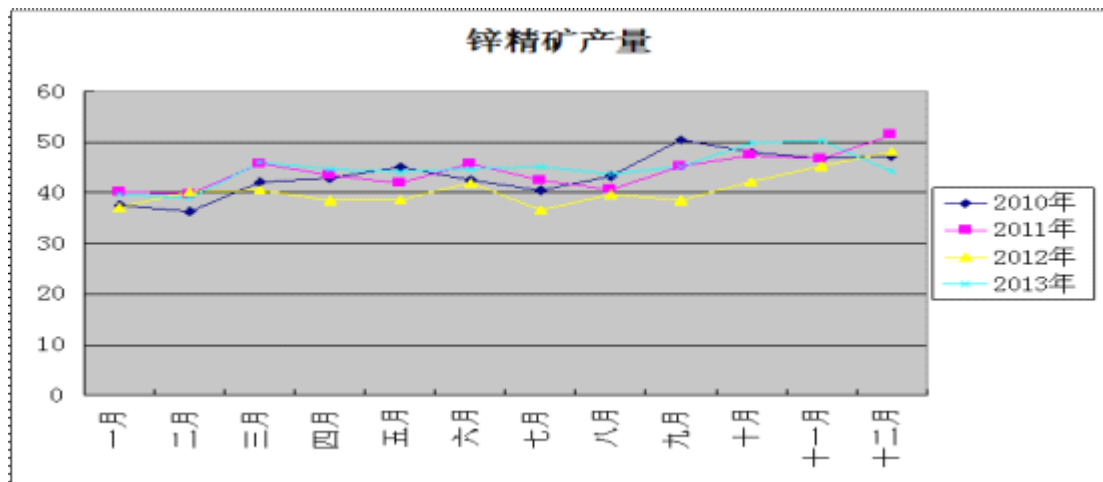
2014年1月全球铅市供应短缺31,000吨				
单位:千吨	2012年	2013年	2013年1月	2014年1月
铅矿产量(铅含量)	5007	5403	358	373
精炼铅产量	10541	11188	859	887
精炼铅消费	10481	11211	854	918
过剩	60	-23	5	-31

二、国内铅锌产量：

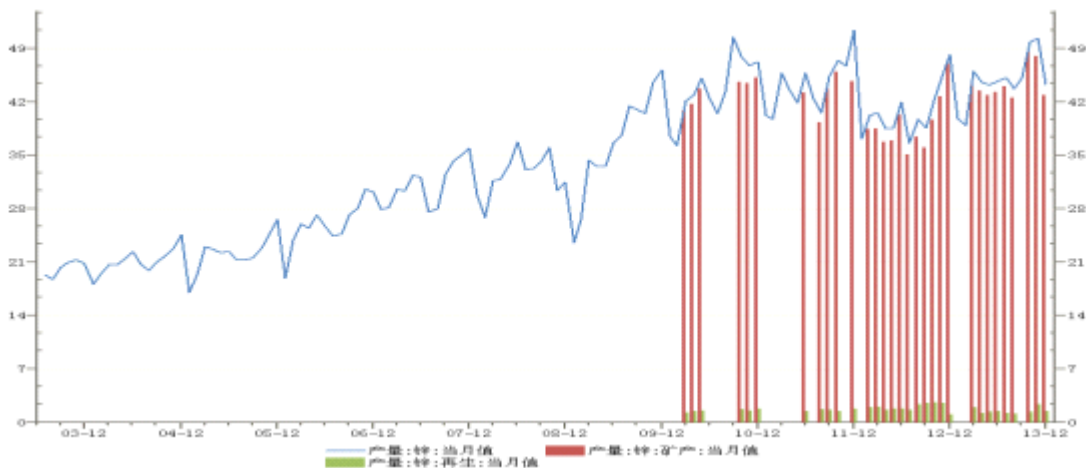
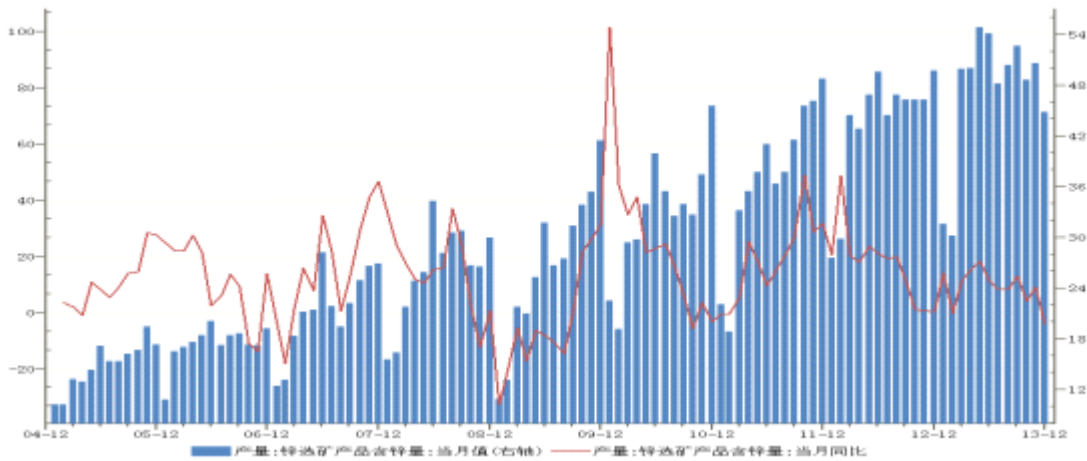
国内锌产量方面,2013年12个月,国内锌产量为44.26万吨,全年累计产量为536.83万吨,较2012年同期的48.15万吨和487.6万吨分别减少8%和增加10.1%。

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。



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%。



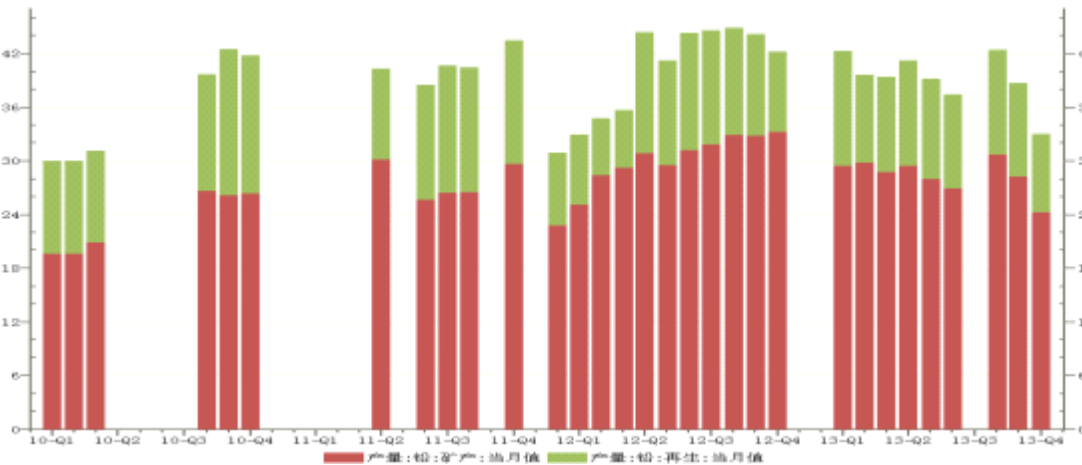
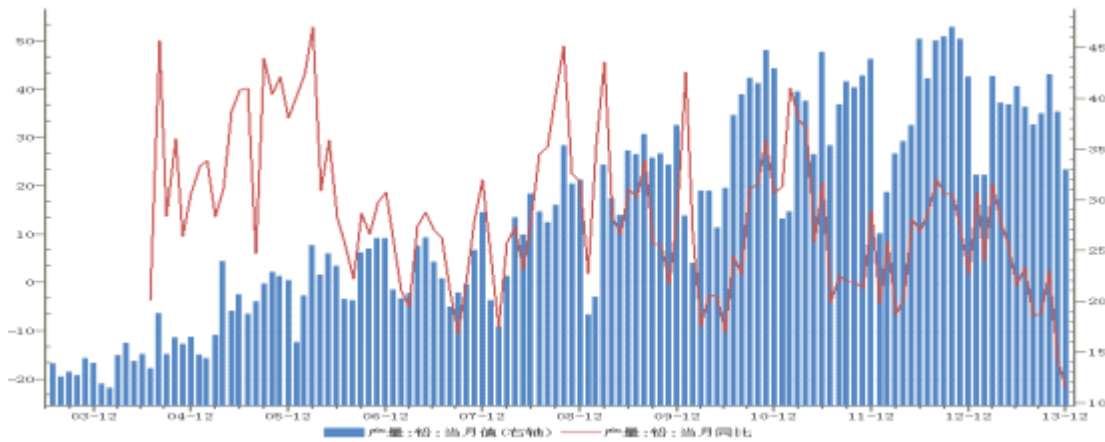
国内铅产量方面，2013年12月，国内铅产量为33.01万吨，全年累计产量为456.76万吨，较2012年同期的42.18万吨和480.11万吨分别减少9.17万吨及23.35万吨。其中矿产铅产量为24.23万吨，再生铅产量为8.78万吨。

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。



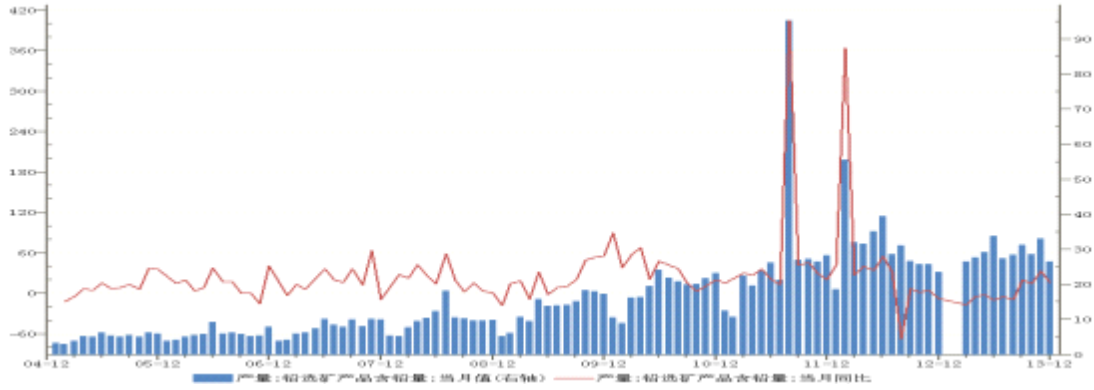
铅产量	2010年	2011年	2012年	2013年
一月	28.47	28.16	26.7	32.5
二月	23.8	28.9	30.8	32.5
三月	30.9	40.7	34.6	42.23
四月	30.9	39.8	35.8	39.62
五月	27.3	34.5	37.4	39.42
六月	31.2	44.6	45.9	41.21
七月	38.4	35.4	42	39.18
八月	40.4	39.4	45.7	37.44
九月	42.06	41.7	46.11	38.58
十月	41.5	41.1	47.06	42.37
十一月	44.8	42.3	45.86	38.7
十二月	43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

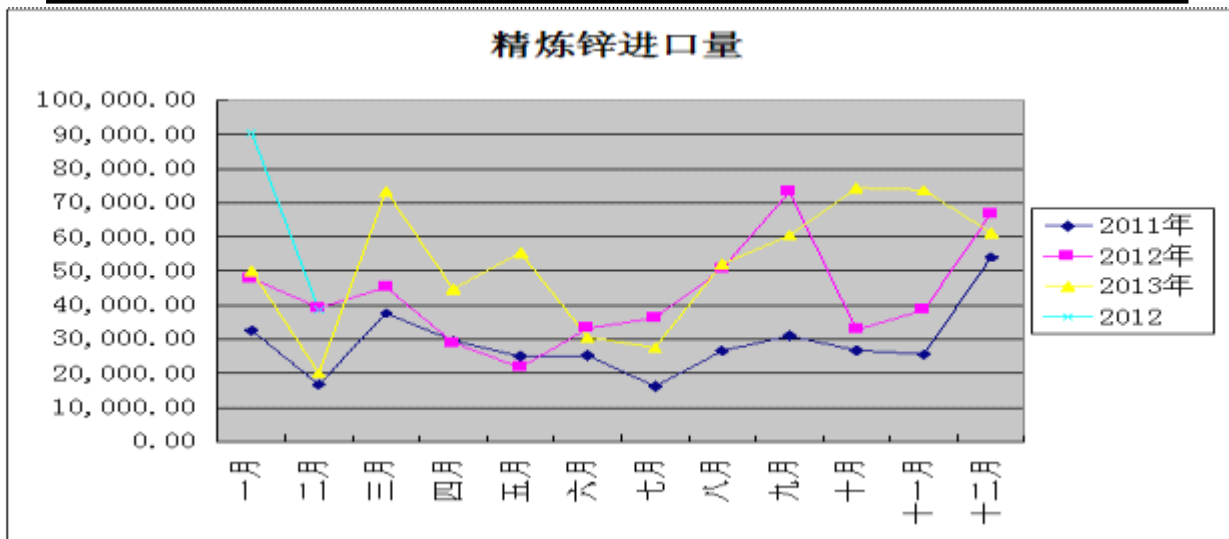
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



三、铅锌进出口:

锌进口方面，2014年2月，国内锌精矿进口量为17.33万吨，2013年同期进口量为16.23万吨。2月精炼锌进口量为3.88万吨，2013年同期为2.01万吨，同比上升93%。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	38,768.00
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	

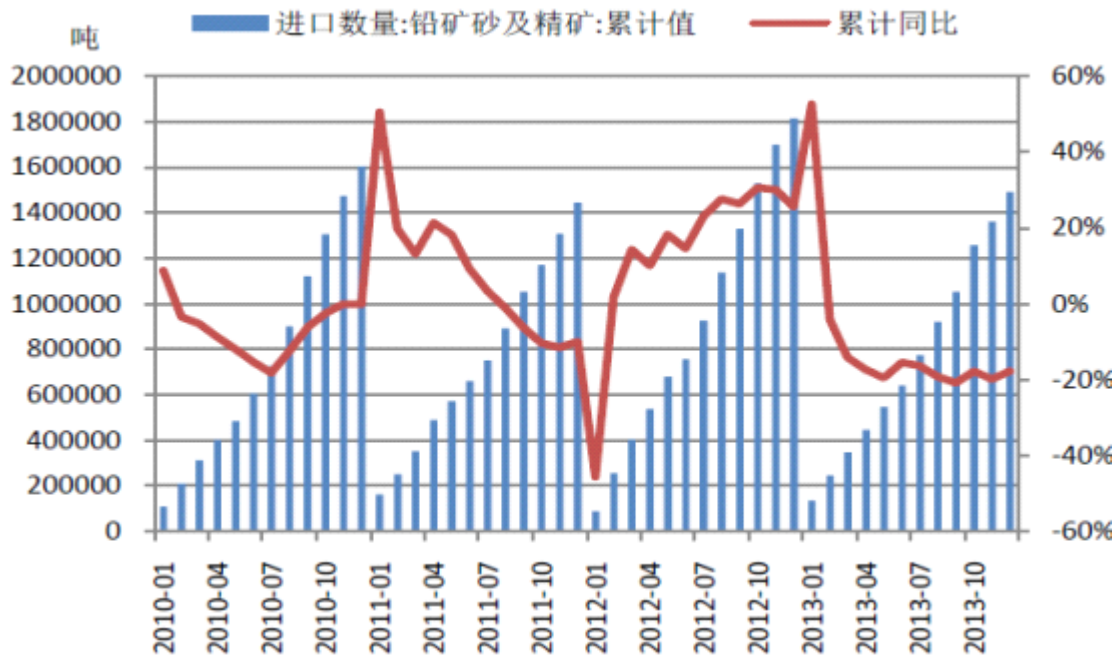


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。

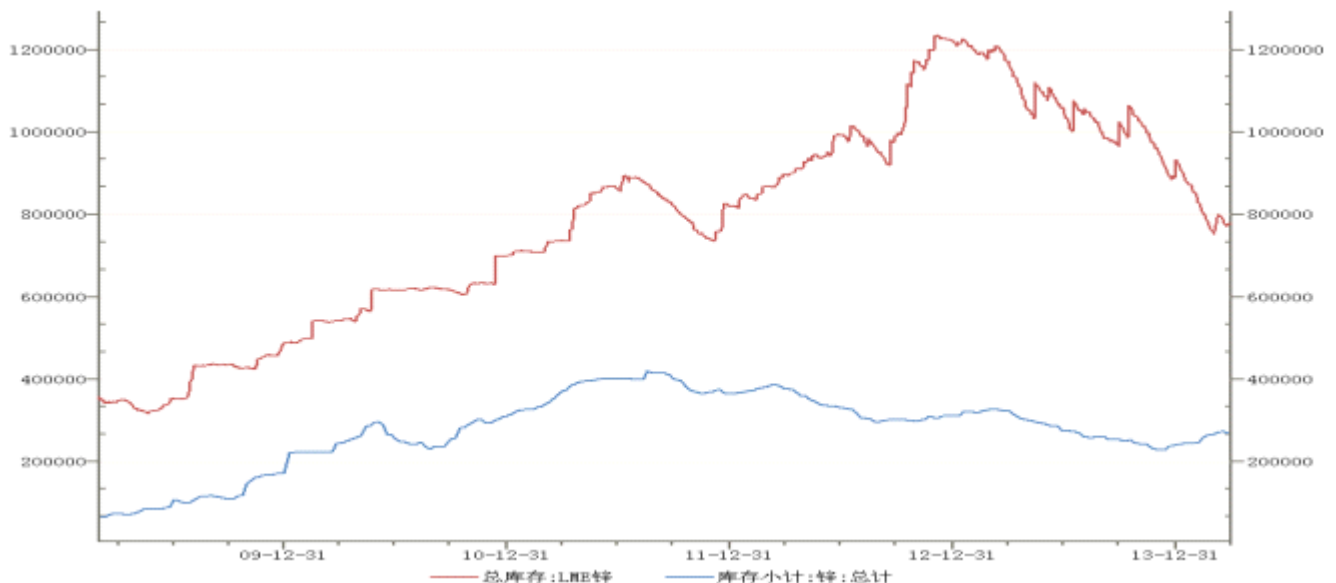


铅进口方面，2014年2月份，国内铅精矿进口量为8.75万吨，较去年同期同比减少20%，去年同期为11万吨。数据显示比去年减少，主要由于国内铅精矿产量增长明显，原料自给率逐步提高是铅精矿进口量减少的原因之一。精炼铅进出口数量较少，在此不做太多描述。



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，但是整体回落速度有所放缓。国内库存年初并未跟随 LME 下滑，反而进入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3月31日，LME 伦锌库存77.96万吨，较2013年同期的120万吨下滑近42万吨，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27吨，较2013年年底的最低水平23万吨增加4万吨。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。

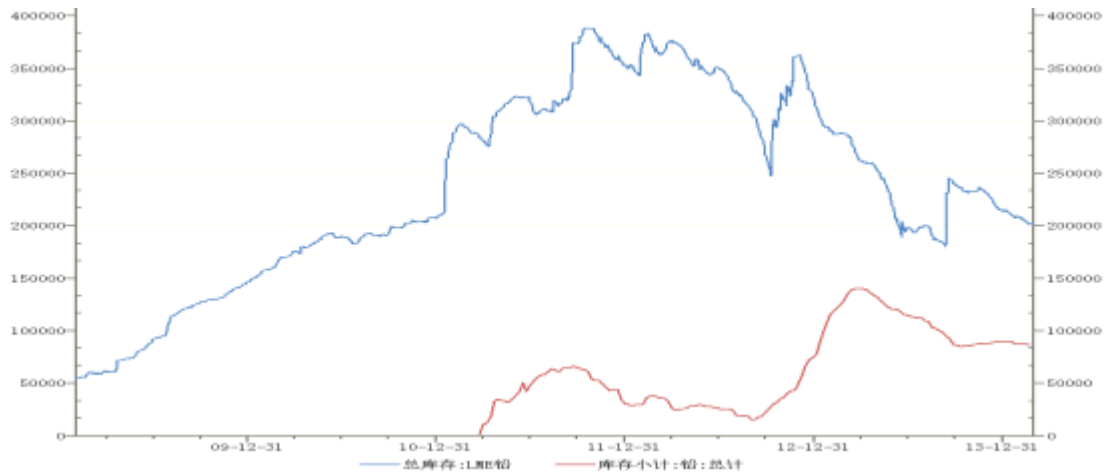


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。

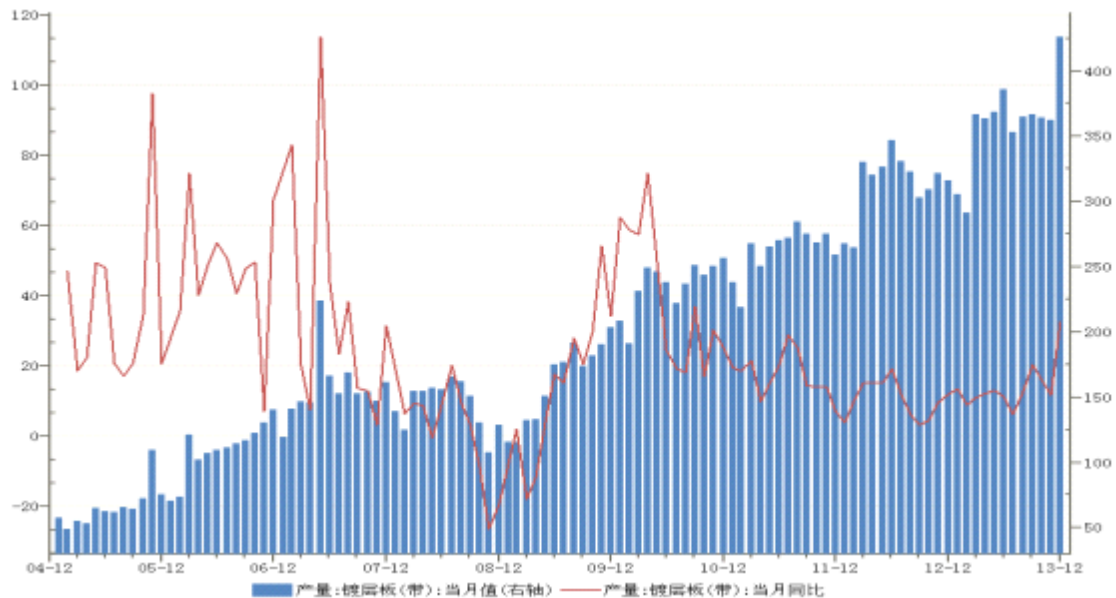


铅库存方面，LME 铅库存亦呈现回落格局，但是幅度并没有锌那么大，目前截止到3月31日，LME 铅库存为20.3万吨，与上个月相对变化不大，仅仅减少7千吨。对比国内，国内目前铅库存为8.04万吨，与上月相比变化也不大。



五、国内铅锌需求方面：

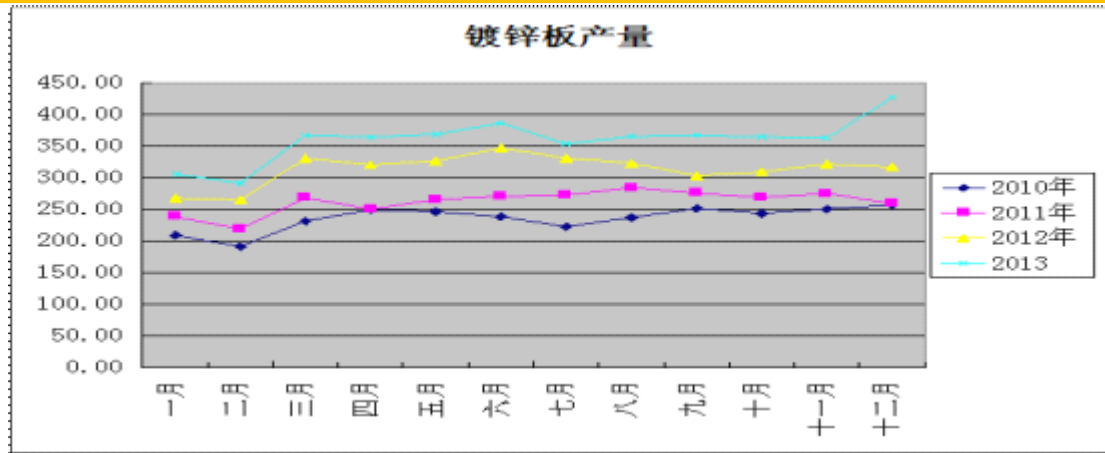
1、镀锌板产量，截止到 2013 年 12 月，国内镀锌板产量为 426.3 万吨，全年累计产量为 4337.89 万吨，分别较去年同期的 316.52 万吨及 3757.97 万吨，增加 109.78 万吨和 579.92 万吨。国内镀锌板产量的增长，主要得益于基础设施、汽车、家电、电力等钢材主要应用行业的驱动，在庞大的产能基础上，镀锌钢行业快速发展。



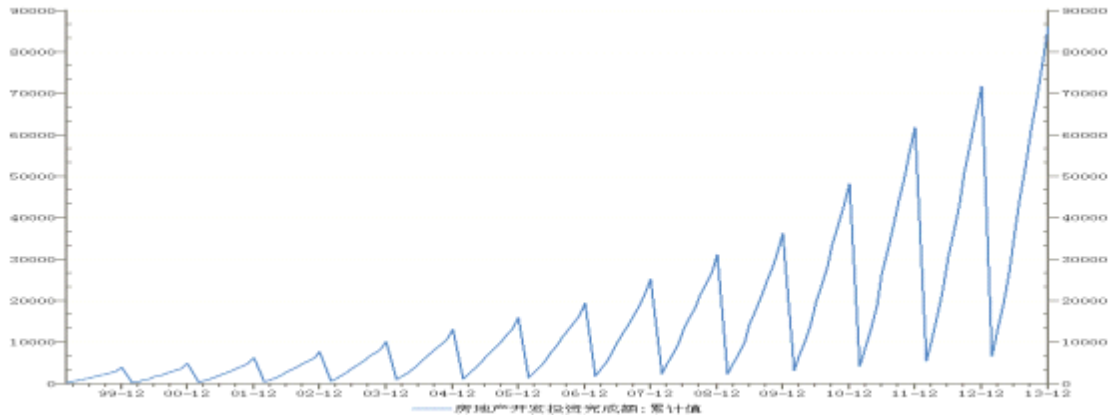
从图表中可以看出，2013 年 12 月镀锌板产量出现大幅增长，这也进一步拉大全年产量。但是预计今年 1、2 月份受春节因素影响，产量将会有短期明显回落，随后才会进一步恢复，进而提振整体需求。从图表中环比数据可以看出，维持一年的平稳增速有所增加，对此，预计今年产量上仍会在上一台阶。

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。

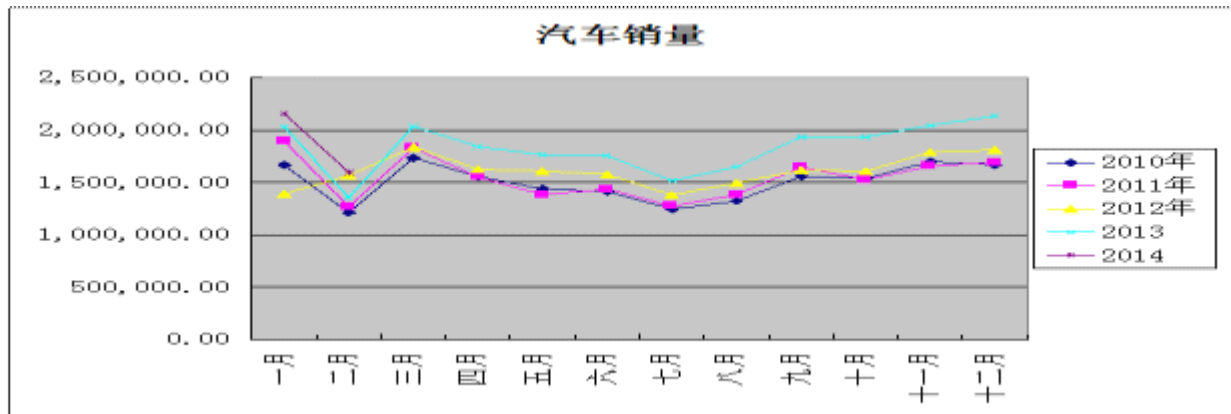
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



2、房地产方面，2014年2月国内房地产开发投资完成额累计达7956亿元，同比增长19.3%。全年累计购置土地面积达4062.02万平方米。2月房地产景气指数较12月小幅回落，2月仅为96.91，12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。

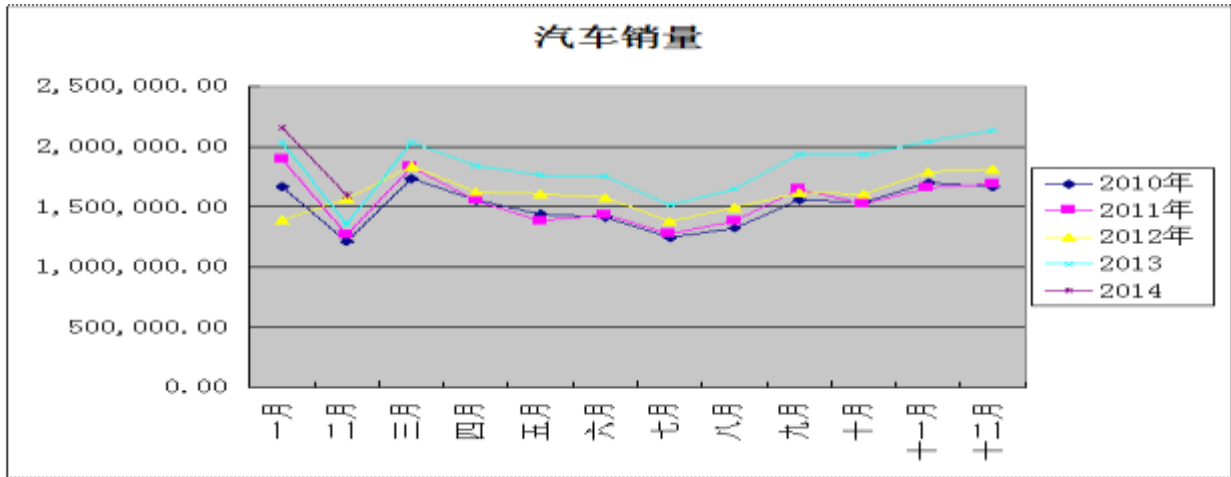


3、2014年3月10日，中国汽车工业协会（简称中汽协）发布了我国2月份汽车产销情况综述报告。2014年2月，汽车产销较上月有所下降，同比呈较快增长。1-2月，汽车产销保持10%以上增长，增幅略低于上年同期。产销总体概述：2月，汽车生产163.75万辆，环比下降20.18%，同比增长21.53%；销售159.64万辆，环比下降25.97%，同比增长17.84%。1-2月，汽车产销368.88万辆和375.29万辆，同比增长11.38%和10.73%。其中乘用车产销304.93万辆和315.90万辆，同比增长11.85%和11.33%；商用车产销63.95万辆和59.39万辆，同比增长9.19%和7.62%。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。

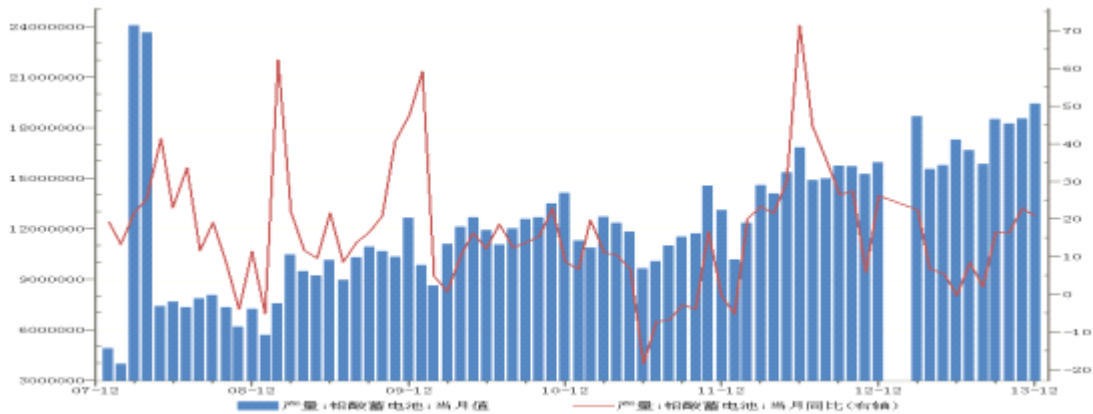


以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

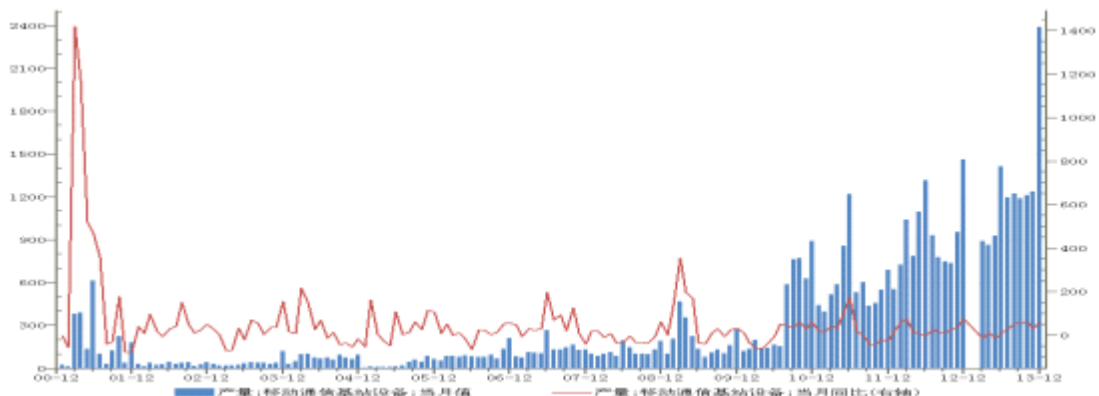
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



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。移动通信基站建设方面，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:

虽然国际铅锌小组统计的数据显示，全球锌方面小幅紧缺，加之LME库存持续回落，但是关注国内

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。



库存可以看出，国内整体库存并未下滑，反而出现一定反弹，仍可以判断为国外库存流入国内，进而导致外强内弱局面。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，虽然下游工厂需求逐渐恢复，但是考虑到对国内经济担忧、以及价格疲弱的影响，均未采取大规模补库的动作，而是随用随买，未能起到支撑。对此整体基本面情况仍不佳。技术层面，沪锌价格在3月中上旬出现向下破位后，整体技术形态为空头格局，对此思路上仍看空价格，策略上采取反弹抛空的思路，上档压力在15100一带。



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。



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。



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