



铅 锌 月 报

2014-08-02

炒作告于段落，铅锌震荡为主

铅锌分析师：

[李德斌](#)

lidebin@szjhgq.com

18902455158

- 目前伦锌及沪锌价格维持在大的区间震荡格局当中，受未来几年矿山关闭速度大于锌矿投产速度的影响，整体上游供应上将会有所短缺，这一因素将在未来几年主导锌价的上涨。虽然长期看涨锌价，但是目前的情况来看，还没有进入牛市行情当中，主要由于国内消费尚未完全释放，进而难以推动价格产生持续性上涨动力。短期对“微刺激”问题的炒作，受到空窗期的影响，或暂时告于段落，加之随后产量有望增加，对此下月沪锌上涨动能将会衰竭，价格维持高位震荡的概率较大。目前仍属于慢牛行情的初始阶段，震荡胶着，重心极为缓慢的上移过程中，还未真正进入拉升阶段。
- 受到全球铅精矿资源持续紧张的影响，导致精炼铅整体供应格局受限，然而虽然整体供应端出现减少的局面，但是下游需求暂时难以改变目前疲弱的格局，未能给予价格过多的支持。在这种供需紧平衡的状态下，全球铅库存消费比变化不大，国际铅锌小组公布的数据显示，铅库存消费比在2014年4月为2.9，相对于2013年年底的3来讲，变化不大。国内方面，整体产量下半年会有所增长但增加幅度不会太多，而下游整体需求的疲软，以及其他电池行业对铅酸蓄电池的挤压等也抑制一定的需求，对此，预计国内铅价将在外盘带动下，表现出低位支撑明显，但上行动力不足的局面。

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.szjhgq.com



一、价格走势回顾

七月，铅锌价格在微刺激及库存持续下滑的氛围下，价格快速走高，其中沪锌价格表现更为强势，月中价格最高上报至 17535 元\吨，月涨幅到达 5.59%。沪铅虽然月初及月中表现平平，但是月底也在多头资金的推动下，价格一度出现涨停，最高上报至 15560 元\吨，大大超出市场的预期。随着基本金属市场的全面开花，从镍到铜，再到锌、铝，最后再到铅，在铅完成一波涨幅后，价格有所承压，出现冲高回落的态势，月末铅锌价格纷纷回落，周 K 线中，沪锌收出今年以来最大跌幅的周 K 线，沪铅收出长上影阴线。可以看出，短期的涨势有所放缓。



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。

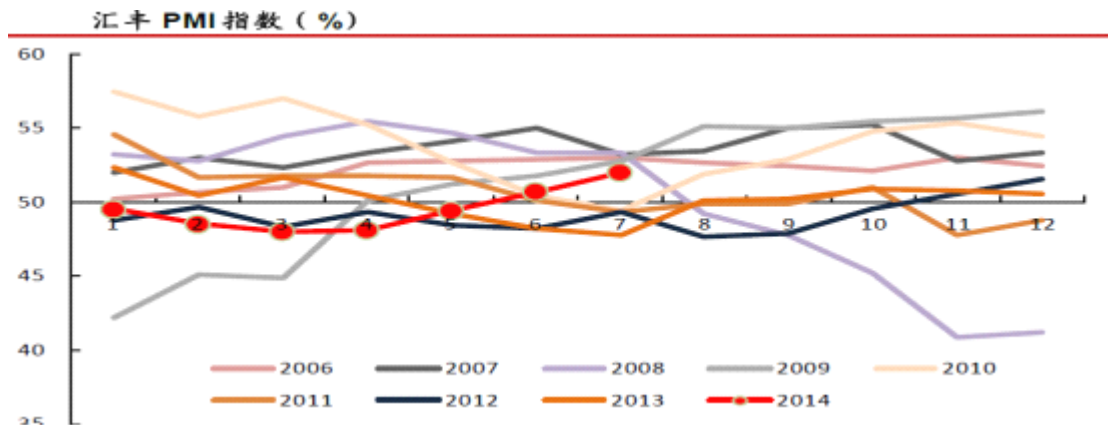
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



二、观点阐述

1、经济延续企稳，政策加码概率降低

本轮沪锌价格被多头资金关注的主要一个因素就是微刺激政策，在目前国内经济仍处于调结构的背景下，微刺激给予多头做多的信心，使得沪锌价格能够快速走高，但是目前随着经济数据的好转，三季度将会进入政策的一个空窗期，政策继续加码的概率降低。



7月汇丰PMI指数连续第四个月攀升，升幅超出预期，为三季度经济开了个好头，也说明经济企稳仍在延续，前期经济刺激政策的效果正在逐步显现。7月汇丰新订单指数53.7%，达到18个月新高，新出口订单升2个百分点至52.7%，显示内外需均在扩张。产出指数52.8%，继续攀升1个百分点。就业指数虽仍在枯荣线下，但继续好转。回顾3月中旬至今政策出台的路径，与经济的企稳节奏是契合的。3月19日李总理开始强调稳增长，主要是“加快重点投资项目，及时拨付预算资金”，这些重点项目主要集中在棚户区改造和中西部铁路建设上。4月底铁总宣布调整投资额到8000亿以上，铁路投资开始加快。而棚户区改造的资金很可能在4月份到账国开行，从目前看规模应在1万亿左右，对应5月基建投资与财政支出开始明显提速，带动经济增速开始回稳。6月货币与财政继续宽松表现，经济延续企稳在预期之中。

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。

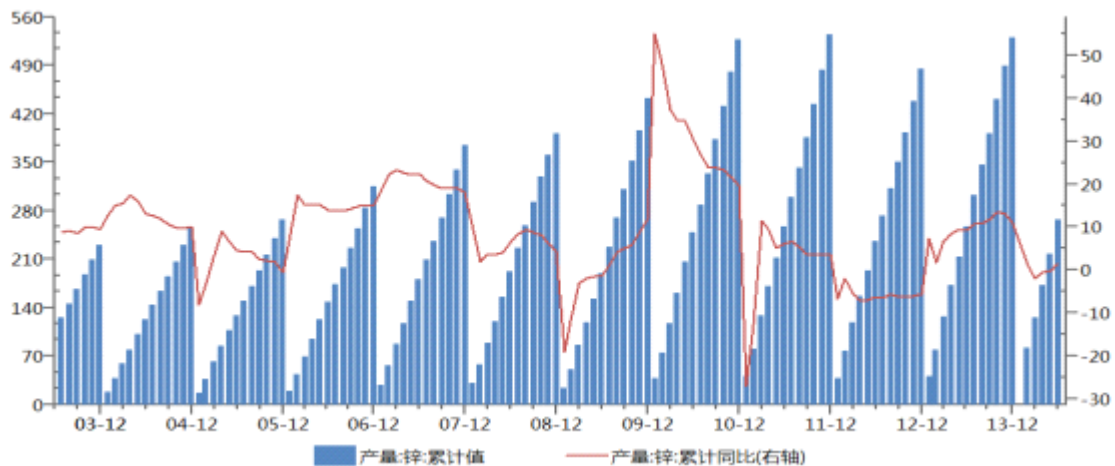
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



目前经济持续企稳，就业好转，达到总理希望的“合理区间”，则继续加码刺激政策可能不再是选项，毕竟6月货币增速已超出目标不少，而财政如不扩赤字空间也不大。因此政策是否继续加码取决于经济企稳的程度和持续性。目前看微观较弱的数据可能随着宏观面的好转而改善。因此，三季度政策更可能是一个观察期，政策继续加码的概率降低。

2、开工率回升，产量将会逐步释放

上半年，由于受到春节因素、停产检修及价格整体仍相对偏低等因素影响，国内冶炼厂整体开工率不足，导致上半年产量相对增长幅度有限。从国内精炼锌产量累计数据来看，截止到6月份，国内精炼锌累计产量为266.78万吨，同比小幅增加1.34%。



虽然数据方面看，同比仅仅增长1.34%，数值较小，但是跟前几个月的数据对比来看，还是有所不同。3、4、5月份的精炼锌产量累计同比数据分别为-1.87%、-0.57%及-0.17%，进入6月份后，产量累计同比数据马上由负转正，可以看出单月的精炼锌产量在恢复增长。根据目前的锌价来看，未来每月精炼锌产量突破50万吨\月，还是可以期待的。

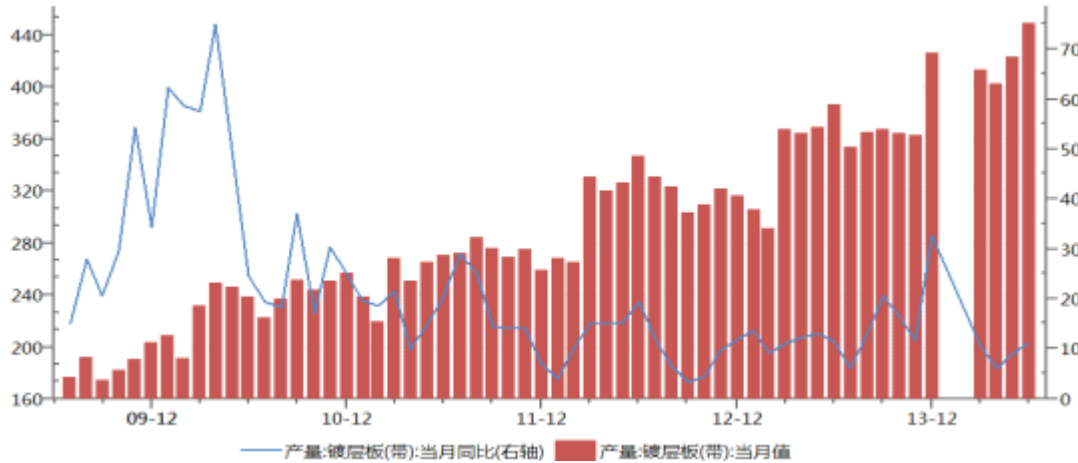
另外一方面的佐证，上半年国内库存在需求端不理想的状态下，出现回落，我们认为是冶炼厂去库存化的一个动作，随着价格企稳，库存不足的显现，也将会刺激冶炼厂提高开工率，以提高产量，以此来追求前期价格上涨带来的利润。

3、需求端仍未见明显好转，难以掩盖消费问题

前面提到了，库存虽然持续下滑，但是下游受到房地产行业的低迷，导致下游需求并未完全释放，也进一步表明，目前整体消费仍不如人意。从镀锌板的单月产量上看，虽然产量仍在增加，其中6月份国内单月镀锌板产量为448.43万吨，相对5月增加26万吨，数据表面看是在逐步增长，但是其增速明显已经减弱。

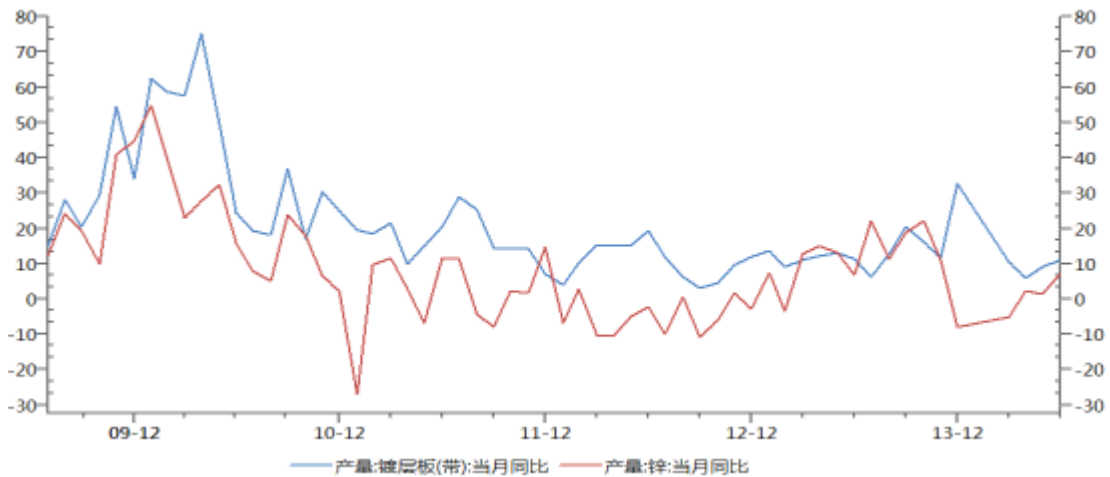
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



并且房地产方面仍为能给予过多的信心，国内房地产景气指数继续下滑，数值从5月的95.02进一步下滑至94.84. 可见整体情况仍不容乐观。

我们再来比对一下产量同比变化与镀锌板产量同比变化的情况，从下表中可以看出，产量的同比增速在逐渐增加，马上就快赶超镀锌板的产量同比增速，显示出产量的增速将会慢慢的快过需求增速，这样来看，后市锌价上行压力将会越演越烈。

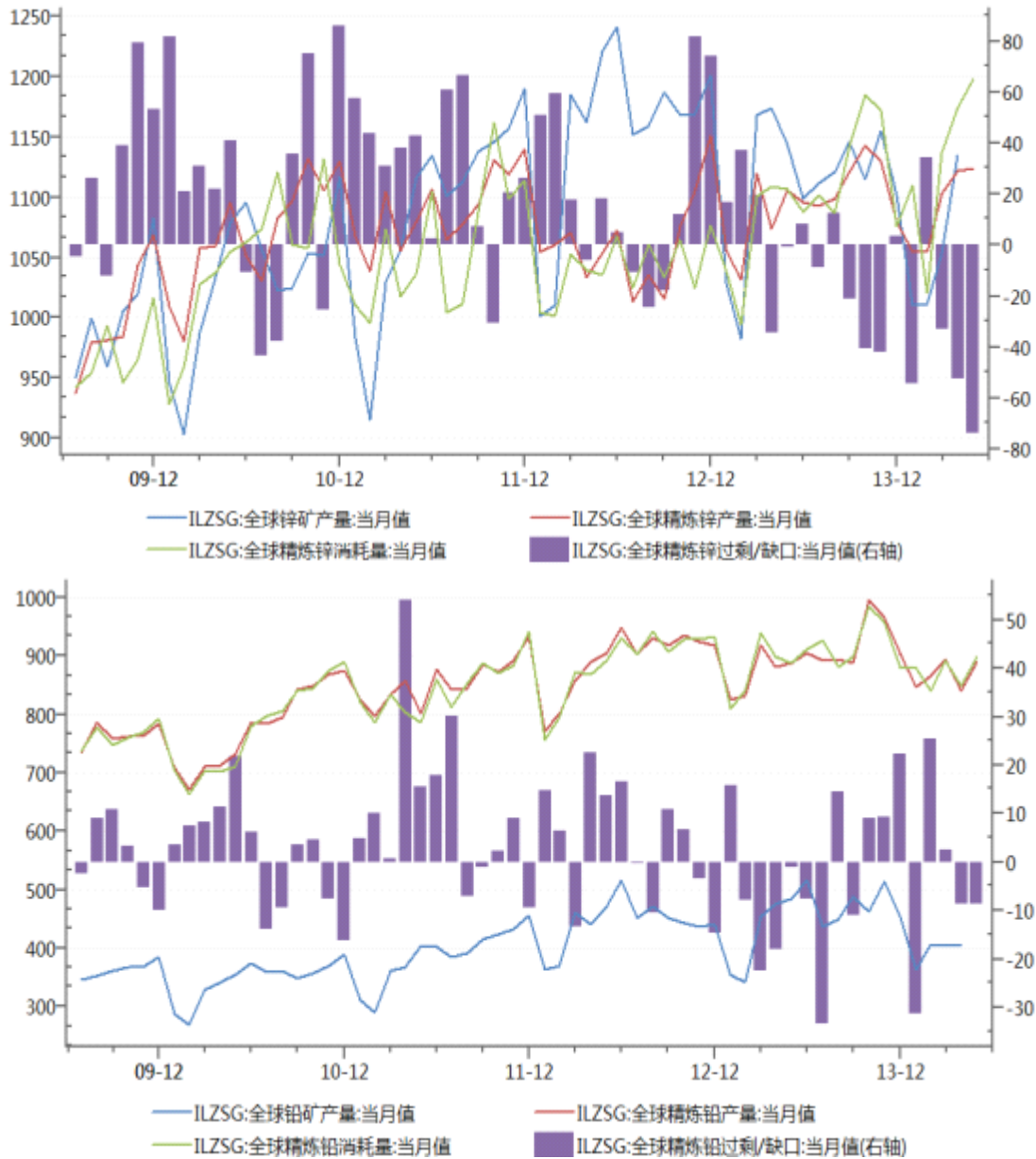


4、全球铅锌仍处于紧缺状态

近期国际铅锌小组公布的新一期全球铅锌平衡表显示，全球5月精炼锌产量为112.4万吨，需求量为119.8万吨。2014年1-5月，全球精炼锌产量为542.8万吨，需求量在562.2万吨。5月全球精炼锌短缺7.4万吨。全球5月精炼铅市场出现缺口。全球5月精炼铅产量为88.96万吨，需求为89.83万吨。2014年1-5月，全球精炼铅产量为433.3万吨，需求为435.3万吨。5月全球精炼铅短缺0.87万吨。

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。



全球精炼锌仍处于供需紧缺的状态，而全球精炼铅维持供需紧平衡的态势。受这种状况的影响，铅锌下档的支撑力度也会显得较为明显，单单从这一点来看，目前就算铅锌价格回落，下档的空间也相对有限，毕竟大的背景仍是紧缺。并且随着受未来几年矿山关闭速度大于锌矿投产速度的影响，整体锌上游供应上将会有所短缺，这一因素将在未来几年主导锌价的上涨。

整体观点：宏观方面，前期炒作的题材逐渐淡化，受近期数据利好的影响，三季度进入政策空窗期，政策加码的可能减少，从宏观上讲，多头缺乏进一步拉高价格的炒作题材。然后基本上，下游需求的疲弱加之后市产量有望增长，短期将会施压价格预计本月铅锌价格将会维持高位震荡格局。大方向上，全球铅锌紧缺的局面将会延续，对此价格整体重心仍将会上移，但是短期在需求未能释放前，不会快速出现大牛市行情，价格仍将会以震荡上行为主。

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。



三、技术分析及交易策略



沪锌及伦锌均已经突破箱体区间，但是考虑到目前国内需求方面的影响及炒作题材的淡化，价格预期将会有所调整，预计伦锌8月运行区间在2250—2500美元，沪锌震荡区间在16000—17300之间。交易策略上维持震荡思路对待，切记盲目追涨杀跌。



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。



沪铅方面，虽然7月底，价格有过短暂的辉煌，但是作为小品种，其价格走势仍将跟随基本金属走势，在锌价格不能持续上涨的制约下，我们认为沪铅维持窄幅震荡的概率较大，区间预计在14500—15300之间，伦铅预计在2150—2300美元之间。

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

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。

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