



铅 锌 月 报

2015-01-31

锌价震荡为主，铅价弱势难改

铅锌分析师：

[李德斌](#)

lidebin@szjhqh.com

18902455158

- 国外锌精矿或短缺16万吨，市场仍有看涨预期
- 国内冶炼产能大增，进一步导致锌精矿紧缺程度
- 短期受春节临近影响，终端需求有所放缓
- 库存继续走低，多头资金信心仍占优
- 月K线连续收下影线，显示支撑很强

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



一、价格走势回顾

纵观1月，锌价价格重心有所回落，但是整体表现在基本金属中，仍显偏强。整体看价格最低下滑至15550元\吨，最高上报至16870元\吨。月初价格开有所调整，出现回落，月中在铜价下跌及原油持续走弱的拖累下，锌价出现跳水，并跌破前期提示震荡区间下沿16000一线，最低下滑至15550元一带。但随后价格快速反弹，一举收复失地，最高反弹至16500附近，随后展开盘整，延续至月底。

沪铅方面的表现，可以用峰回路转来形容，月初一直维持窄幅震荡，月中亦受到铜价的影响，价格一度跌停收盘，并创出新低至11770元\吨。虽然形态上出现破位迹象，但是价格并未继续下滑，相反强势反弹，很快又恢复至前期震荡区间中。价格快速反弹的主要原因，一是价格下跌后冶炼厂挺价意向浓厚，一方面套利资金离场推动价格反弹。虽然从价格走势上看，铅价走势也算偏强，但是其基本面偏弱的格局仍难以改变，对此对其后市看法依旧不是十分乐观。

月度数据	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
伦铅	1876	1880	1824	1860	21741	116041
沪铅主力	12410	12535	12140	12400	42902	24212
伦锌	2204	2214	2129.75	2160	61884	299078
沪锌主力	16710	16870	16410	16455	987684	158354



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



二、观点阐述

1、国外锌精矿或短缺 16 万吨，市场仍有看涨预期

近期我司根据现有数据，对 2015-2016 年全球锌精矿供应情况进行汇总，由于数据可能有所偏差，对此预期全球锌精矿或短缺 16 万吨。由于前期市场一直炒作今年五矿资源在澳大利亚的 Century 矿项目将会关闭，进而导致锌价整体表现偏强，鉴于近期统计的数据依然显示锌精

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



矿将会供应偏紧，对此预计锌价整体依然会维持偏强的态势。下面将推到数据进行分享，如有疑问欢迎来电沟通。

2015年后其他国家锌矿山项目动态（万吨）									
国家	项目	公司	投产时间	产能	国家	项目	公司	投产时间	产能
新建项目				105.69	重启矿山				4.5
加拿大	Yukon	赛尔温驰宏矿业	2015年	10	古巴	Castellanos矿	托克和Cubanpartners	2015年	4.5
加拿大	Tulsequah Chief 矿	Chieftain Metals	2015年	5	扩建项目				15.5
加拿大	Pend Oreille	Teck Cominco	2015年	4.4	印度	Rampura Agucha	印度斯坦锌业	2016年	5.5
秘鲁	Corani	BearCreek Mining	2015年中期	2	瑞典	Garpenberg	Boliden 公司	2015年	4
澳大利亚	Dugald River	五矿资源	2015年	20	哈萨克斯坦	Shaimerden	ShalkiyaZinc	审批中	4
澳大利亚	Woodlawn Tailings	Tri Origin Minerals	2015年	1.2	塔吉克斯坦	Altyn Topkan 矿	Zarnisor	2015年	2
墨西哥	Angangueo 多金属矿	Grupo México	2015年	0.39	总计				125.69
俄罗斯	Ozernoye	东西伯利亚金属公司	2016\17年	35					
韩国	Onsan	Korea Zn, Co.,	2015年底	2.7					
挪威	Odda	Boliden	2015年	15					
南非	Gamsberg	Exxaro	时间未定	30-40					
伊朗	Mehdiabad	Union Zinc	2015年	10					

上表为收集整理到的2015-2016年全球主要矿山新增情况，其中南非的Gamsberg项目新增矿量比较大，但是由于具体时间未定且15年投产的概率很小，对此暂不统计。整体来看，2015-2016年新增矿量为125.69万吨。

国家	项目	公司	投产时间	产能
----	----	----	------	----

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。



暂停或关闭				136.5
加拿大	Perseverance	超达	2015 年	13.1
秘鲁	Antamina	BHP/ Xstrata/Teck	2015 年	8.5
澳大利亚	Century 矿	五矿资源	2015 年	50.5
爱尔兰	Lisheen		2015 年	17.5
波兰	Bukowno Olkusz		2016 年	7
波兰	Pomorzany 矿		2015 年	7.5
纳米比亚	Skorpion		2016 年	15.4
赞比亚	Skorpion		2016 年	17

然而在关闭情况，2015-2016 年总共减少的量为 136.5 万吨。

累计合计	-10.81
2015 年累计新增	81.19
2015 年累计关闭或暂停	97.1
2015 年累计合计	-15.91
2016 年累计新增	40.5
2016 年累计关闭或暂停	39.4
2016 年累计合计	1.1

累计情况看，2015-2016 年共紧缺 10 万吨，但是从分年统计数据看，其中大部分紧缺的仍是 2015 年，紧缺大概 16 万吨。在随后的 2016 年中，受到俄罗斯 Ozernoye 项目的投产，紧缺部分将会被逐渐弥补。

对此从整体看，这一数据仍然显示出锌精矿方面将会处于紧缺当中，虽然没有前期市场预期的那么多，并且加上国内矿山增产情况，这一数据可能会进一步减少，但是紧缺仍将成为市场炒作的要素，对此整体来看锌价继续在基本金属中表现偏强，仍会是比较正常的。

2、国内冶炼产能大增，进一步导致锌精矿紧缺程度

在国外锌精矿紧缺的局势下，国内产能并未放缓增加的步伐，从目前统计到的数据看，其产能仍在进一步扩张，具体的情况在下述统计表中将会体现。

锌冶炼增产情况		
公司	投产时间 /万吨	备注
西部矿业	10	2015
湖南轩华	6	计划 2015 年 Q2 投产

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。



会锌铅锌公司	10	
红河锌联	4	利用钢厂烟灰生产锌
湖南三立	10	已建成，2015 年有望投产
新疆莎车恒昌	10	2015 有望投产
白银有色	20	
兴安铜锌	2.5	2015 年1月
中金岭南	20	待定
四川会理铅锌	10	待定
成州锌业	10	待定
2015 年合计	24	
蒙自矿冶	4	从6万吨扩到10万吨
云南锡业	10	新建10万吨锌冶炼
金鼎锌业	10	厂址已经确定
呼伦贝尔驰宏矿业	14	2014 年11月
合计	174.5	

上述数据的加总，可以看出 2015 年新增产能或将达到 174.5 万吨，在原材料相对紧张的背景下，冶炼产能的增加有可能进一步推高锌精矿的价格，进而会在成本上给予精炼锌支撑，对此整体情况看锌价维持强势会进一步显示。

3、短期受春节临近影响，终端需求有所放缓

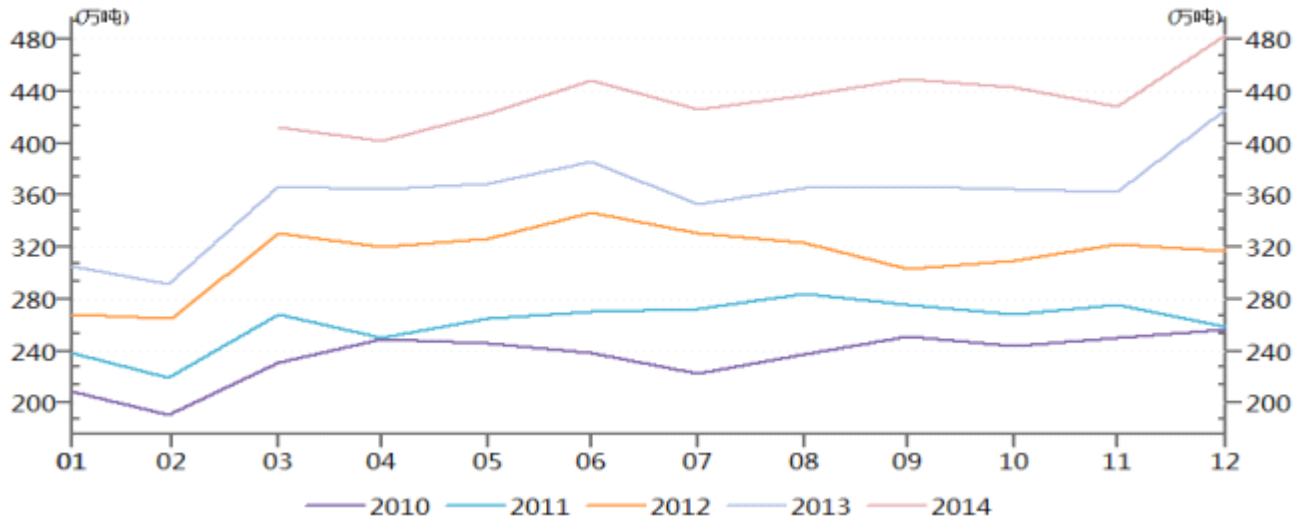
由于春节临近，终端消费方面的情况有所走弱。从历年来镀锌板月度产量走势情况中可以看出比较明显，全年产量的低点一般均是出现在1、2月份，主要是由于中国春节因素的影响，导致这两月的产量有所收缩。随后，在三月份恢复的正常情况，并延续至年底。

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。

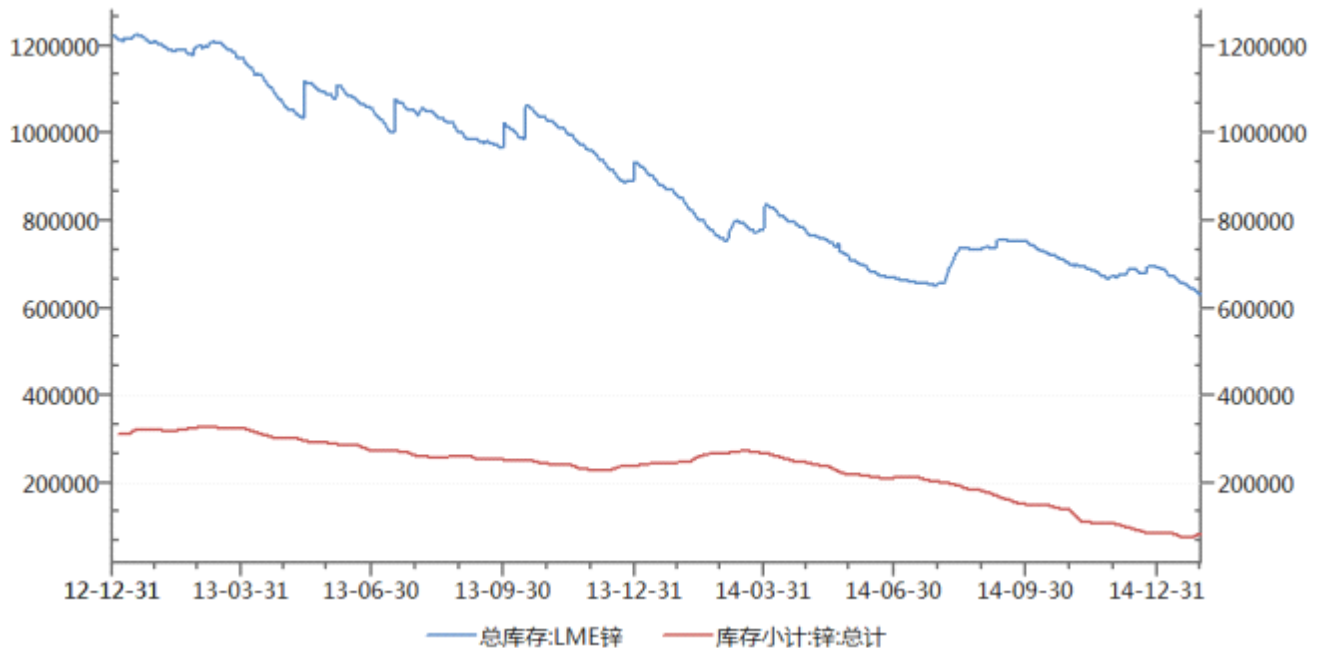


产量:镀层板(带):当月值



对此，虽然本文前面提到，全球锌精矿供应相对紧缺，但是目前价格并没有有所反应，这点就是其中的一项重要原因，即短期需求不强，难以推动价格持续走高。预计需求的恢复至少要等到3月份后，对此短期价格仍将维持震荡的概率仍较大。

4、库存继续走低，多头资金信心仍占优



从去年开始，受全球精炼锌持续紧缺的影响，LME库存及国内库存一直出现回落，虽然去年8、9月份在供需缺口缓和的情况下，库存稍有反弹，但是随后再度回落，截止到目前，LME库存报至63万吨，国内上期所锌库存期货报至1万吨之下，只有6249吨。

国内外库存的持续回落，依旧给予市场多头资金信心，这点来看，也会锌价提供支撑，短期这点仍难以改变。

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。

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.szjhhq.com



5、月K线连续收下影线，显示支撑很强



从沪锌连续报价月度走势图中可以看出，价格至从去年6、7月份的上涨以后，虽然上涨的步伐停滞了，但是强势的格局并没有改变。从每月的K线图表中，均可以看出，价格连续报收长下影线，并且价格重心变化幅度较小，可以说明每次价格下跌，均有资金积极入场，支撑价格不断走强，这点也能显示出价格下档支撑明显，处于易涨难跌的盘整格局中。

三、观点简述及交易策略

对于锌价的观点，由于文章开头已经对全球锌精矿及国内新增产能做了详细的叙述，在锌精矿依旧偏紧的局面下，长期仍比较看好锌价格，但是目前由于国内春节因素的影响，在需求未能完全释放的阶段里，价格想要进一步开启一轮上涨行情，尚不具备时机。但是由于库存的持续走弱，价格下方的空间也相对有限。上月价格的下跌，也是铜价下跌导致恐慌盘出现所致，其随后的走势就可以看出锌是被错杀的，对此预计价格2月继续维持区间震荡的概率较大，区间仍认为在15900—17100之间（上下各增100波动幅度）。



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



伦锌方面，其价格相对国内沪锌仍会表现偏弱，预计震荡区间在 2050—2250 之间波动。

整体操作思路中，由于我们认为短期缺乏波动行情机会，对此交易策略上建议维持震荡思路对待，可以依托 16500 为多空分水岭上多下空对待，尽量以小波动为主，控制好持仓。

铅：反弹仍可抛空，弱勢局面难改



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



沪铅及伦铅方面，我们也对 2015-2016 上有原材料铅精矿产能情况进行了统计，我们统计的结果显示明年国外铅精矿将会供应过剩近 25 万吨，具体数据再次就不公布，有需要的投资者欢迎来电索要。考虑到铅精矿过剩，而锌精矿紧张，今年买锌抛铅的策略仍可以使用，但是具体时机建议等待伦锌与伦铅比值下至 200 在择机入场。

具体本月对沪铅的观点中，由于其技术形态上仍然维持空头格局，并且短期消费不佳，下游铅酸蓄电池企业的低迷情况一直未有改观，对此仍不看好铅价，整体的情况看，若价格有反弹继续抛空仍可取的交投策略，但是考虑到国内沪铅市场参与度低，在参与过程中尽量降低仓位。

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

行情咨询热线：18902455158 行情交流 QQ37883850

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.sz.jhqh.com