



铅 锌 月 报

2015-02-27

铅锌盘整依旧，价格尚无方向

铅锌分析师：

[李德斌](#)

lidebin@szjhqh.com

18902455158

- 全球锌精矿紧缺格局未变，仍将长期支撑价格
- 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、全球锌精矿紧缺格局未变，仍将长期支撑价格

目前对于全球锌精矿供需情况上，我们仍维持前期的观点，我们仍预期全球锌精矿或短缺16万吨。之前的报告中，我们已经将全球锌精矿供需统计的数据做了详细阐述，在此我们再次重申我们的数据。

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.sz.jhqh.com



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
暂停或关闭				136.5

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。



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。

2、季节因素影响，短期锌精矿供应低迷

目前国内收到季节性因素影响以及冶炼厂开工率低等因素的影响，导致锌精矿整体产量延续前期低迷的态势，整体来看这一状态在 3 月份仍有延续的势头。根据富宝网近期调研结果显示，北方地区锌矿企业基本已经关停，对明年开工日期多不确定，南方地区关停数量较 11 月亦增加，部分企业略有惜售情绪。加上春节假期影响，预计 2-3 月份，国内精矿产出仍将维持低迷格局不变。

根据国家统计局公布的数据，2014 年全年全国锌矿累计产量 540.9 万吨，同比缩减 0.36%，减速较前 11 月有所收窄，但仍将全年产量维持在减产的态势。12 月份单月产量 45.88 万吨，同比增加 0.94%，产量较前期表现有所转好。但由于春节因素的影响，预计一季度整体情况不佳，仍需进一步关注数据变化。

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。

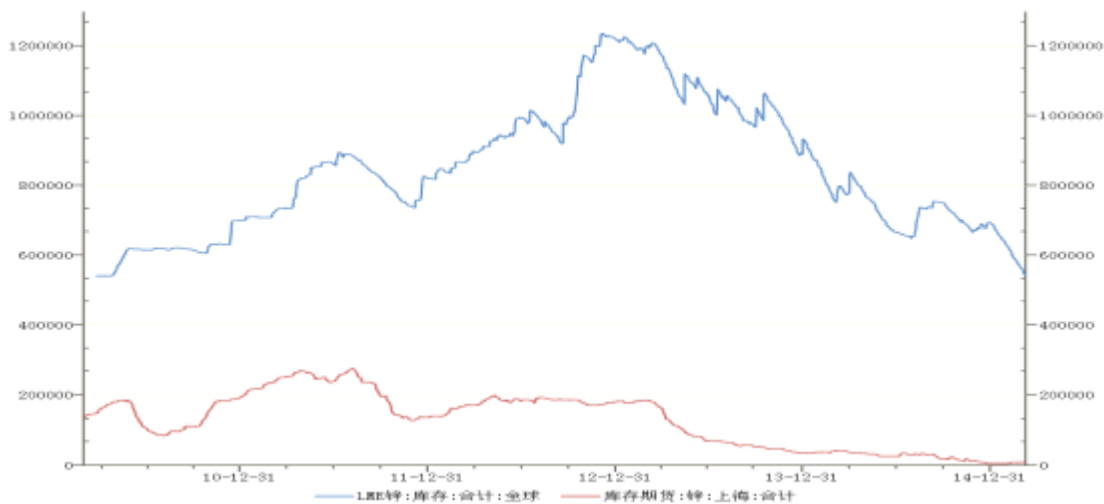
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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



3、LME 库存持续回落，国内库存持稳

元旦过后，两市交易所锌库存继续下滑。从具体数据来看，截至2月27日，LME精炼锌库存报567350吨，较年初下降123475吨，整体依然延续回落的格局中。从全球各大洲的LME锌库存情况看，北美洲（主要是美国）锌库存占有全球比例达到93%，截至到2月27日北美洲LME锌库存502000吨，较年初减少143350吨；欧洲和亚洲的库存同样持续降低，其中欧洲LME锌库存月度减少3050吨，亚洲LME锌库存月度减少675吨。上期所锌库存也一直处于下降通道中，但是年后库存有所企稳，出现小幅回升。截至2015年2月27日，上期所锌库存报9693吨，小幅增加4579吨。LME库存的持续回落仍然预示供需层面偏紧缺的局面，但国内库存的小幅增长，反映出短期受春节因素的影响，消费端出现一定的疲弱态势。



4、国内消费稍显疲软，仍需进一步释放需求

作为锌的下游初级消费领域，全国重点企业镀锌板产量持续下滑。2014年12月份全国钢铁行业PMI为43.8，小幅回升，环比增加0.8个百分点，仍旧处于荣枯线下方。新订单指数为37.6，环比下降0.9个百分点，处于荣枯线下方，表明整体需求出现萎缩。新出口订单指数为36.5，

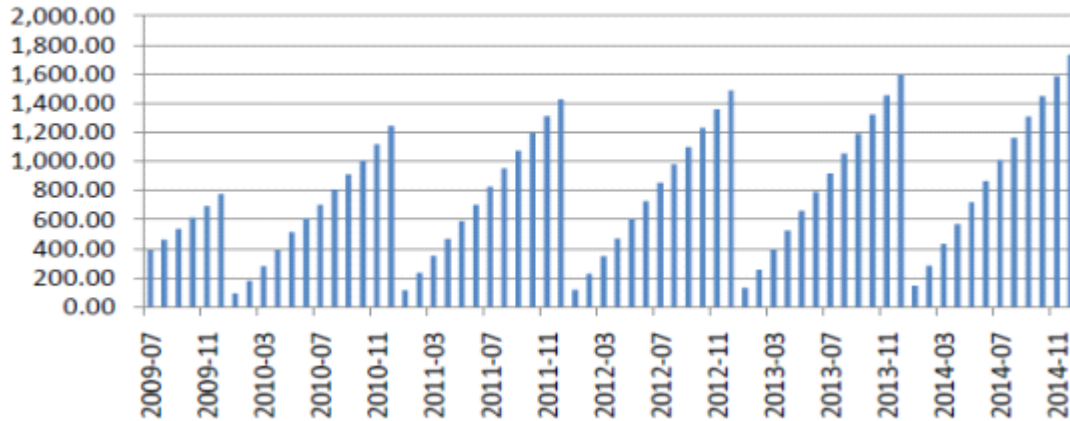
以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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。



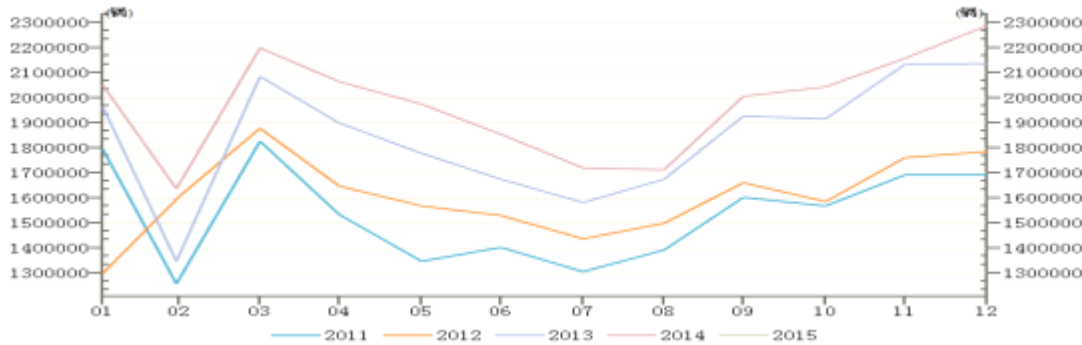
环比下降 1.0 个百分点，仍旧处于荣枯线下方，外贸需求继续减少。产出指数为 45.8，环比增加 3.8 个百分点，环比上月有所增加，但仍处于荣枯线下方。成品材库存指数为 42.7，环比增加 6.3 个百分点，钢厂库存有所增加。原材料库存指数为 36.8，环比增加 3.7 个百分点，钢厂原料库存有所增加。数据显示，供需矛盾依旧比较突出，下游消费低迷拖累锌消费，短期供需形势难以得到根本改善。

重点企业产量累计值 (万吨)

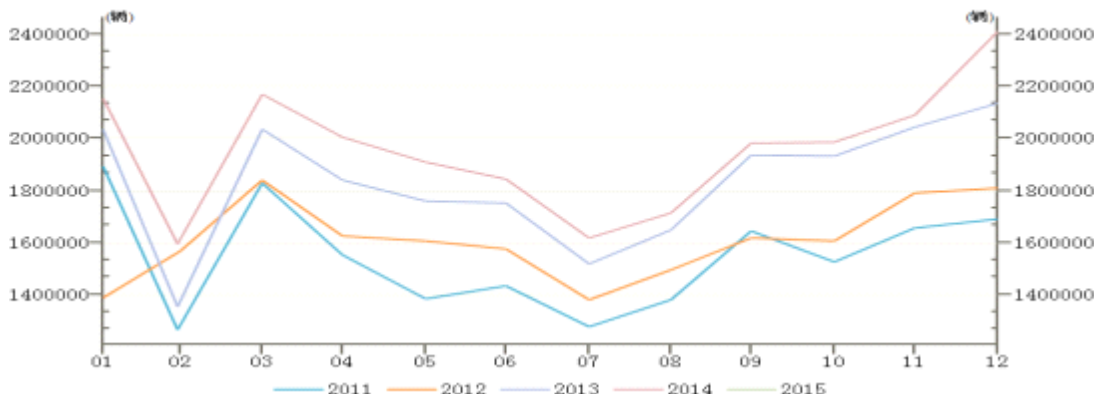


然而一季度汽车行业传统的消费淡季，整体对需求的拉动作用也相对有限，加之房地产方面的困境尚未摆脱，对此短期需求受限。

产量:汽车:当月值

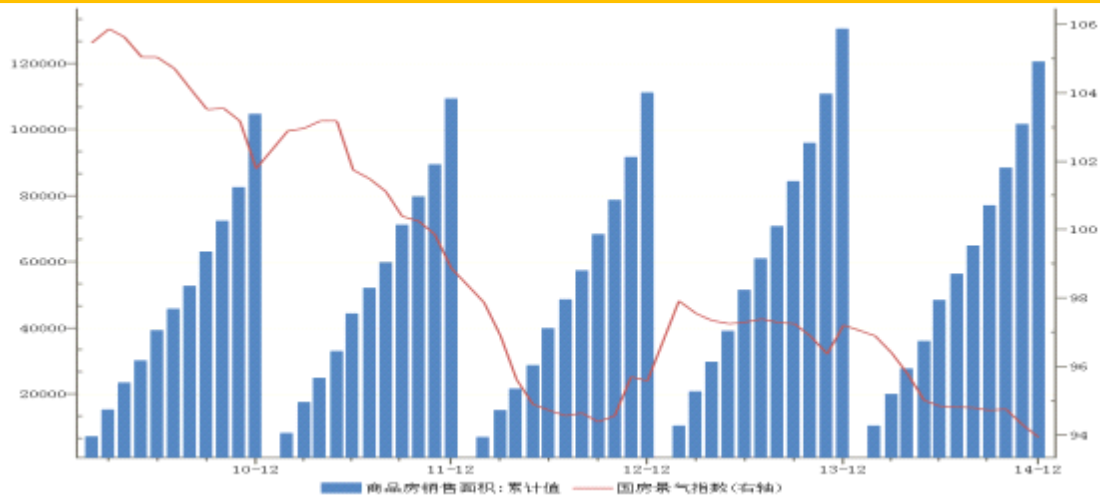


销量:汽车:当月值



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。



5、技术分析沪锌进入下降通道，短期维持弱势



技术层面上看，沪锌在经历过去年的快速上涨后，价格进入调整格局中，重心持续回落。但是从形态上看价格呈现下降通道的形态展开回落，目前价格已经企稳下降通道底部，预计将会受到支撑，对此预期价格短期弱势，但下跌空间有限。

另外随着 60 倍均线的临近，价格也将受到支撑，仍在一定程度上支撑价格，对此我们认为短期的弱势在所难免，但整体空间将会十分有限。

三、观点简述及交易策略

从大周期看，由于全球锌精矿的供需情况仍不乐观，整体仍会维持供应偏紧的局势，对此我们仍有理由看好锌价。但是短期由于春节因素影响，导致短期需求受限，会令价格短期承压，所以我们预计 3 月份价格将会维持低位盘整的态势，震荡区间预计在 15500—16000 之间（上下增加 200 点波动）。

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：反弹仍可抛空，弱势局面难改



沪铅及伦铅方面，节后价格走势相对偏强，并未继续下滑，而且呈现小幅反弹态势，其中伦铅幅度相对较大，沪铅幅度较少。导致价格先对偏强的原因在于，一、前期跌幅过大，价格存修复需求；二、国内大型冶炼厂驰宏锌锗的停产激励多头入市；三、国内下游于元宵节前后将集中复产，市场预期偏强。但是从目前下游的情况看，其经营环境依然很难，成品库存多，终端需求不强等因素仍会困扰其经营。对此我们认为短期的反弹不改长期下跌的趋势，整体的交易思路仍建议反弹抛空的思路进行对待，预期波动区间在 12200—12500 之间波动。

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

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.szjqh.com