



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 1 月 15 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

国储局决定收储 5.9 万吨锌

——铅锌行业点评

事件：

路透香港 1 月 14 日消息, 中国国家物资储备局决定以每吨 11,800 元人民币的价格, 从七家国有冶炼企业收购 5.9 万吨精炼锌。

点评：

除去年底国家物资储备局向部分电解铝企业收储了 29 万吨电解铝, 中国有色金属工业协会曾上报的收储建议计划中还包括铜 40 万吨、锌 40 万吨、镍 2 万吨, 而究竟最终收储多少, 分几次收, 还未有准确消息。此次收购 5.9 万吨锌, 是开始还是结束还不能有一个准确结论。

消息称, 该 5.9 万吨锌, 国储局 1 月 14 日早上以竞价方式进行收购, 购回的锌将储存于 13 个国储局仓库中, 运费由冶炼企业支付。七家冶炼企业包括锌业股份、株冶集团、豫光金铅、白银有色金属公司、驰宏锌锗、中金岭南和汉中八一锌业公司。

同日, ILZSG 统计显示, 2008 年 1-11 月全球精锌过剩 134000 吨, 去年同期短缺 11000 吨, 2008 前 11 个月的产量为 1075.8 万吨, 超过消费量 1065.4 万吨。11 月份产量 94.2 万吨低于 10 月份 100.6 万吨, 11 月份消费下滑至 925900 吨, 10 月份消费为 984700 吨, 需求下滑速度大于产量下滑速度。

锌的需求并不乐观, 收储量低于预期, 对锌价格的刺激有限。国内方面, 易贸资讯调研显示, 33 家被访锌冶炼企业 12 月份开工率为 57.1%, 与上月持平。目前锌价已

经跌破成本线，冶炼企业惜售，下游企业备意愿不强，市场成交冷淡。我们维持铅锌行业中性的投资评级。

投资风险：宏观经济走势的不确定性；铅锌行业周期风险；A股市场系统风险。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司