



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 3 月 25 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

3 月以来 LME 铅锌库存均有所减少

——铅锌行业点评

事件：

3 月 24 日，LME 铅库存增加 100 吨，总库存 58950 吨，锌库存增加 650 吨，总库存为 345975 吨。自 3 月份以来 LME 铅、锌库存变均有所减少，3 月份初 LME 铅库存为 60475 吨；3 月份初 LME 锌库存在 357725 吨。

点评：

国内的收储并没有对铅锌库存造成一定的影响，但是变化的幅度要小于铜库存，波动性也比较大。

沪锌库存自 2 月份表现为一种上升态势，由 2 月初的 63041 吨增至 3 月 20 日一周的 71297 吨。从伦沪两市的库存的变化情况来看，铅锌业受益于收储的程度也小于铜业。

国家统计局公布数据显示，2009 年 2 月份我国锌精矿产量为 13.24 万吨，较 1 月份的 10.96 万吨增加 20.8%，1-2 月份累计产量为 24.2 万吨，同比减少 24.2%，对比精炼锌 1-2 月份累计产量同比 11.6% 的减幅，减速要快，国内的冶炼企业依赖进口矿的比例在增加。

去年 12 月，国内锌精矿产量为 29.99 万吨，1 月的产量减少了 2/3 左右，由此可见，国内锌精矿采选企业的经营状态疲弱，生产意愿不强。从 2008 年 9 月开始，国内锌矿的生产状况就已经不很乐观了，低品位矿山的生产情况的改变还是要等到锌市有根本的好转之后，受此影响冶炼企业的生产也不容乐观。

我们维持铅锌业“中性”的投资评级。

投资风险：流动性的扩张时间的不确定性；政策激发金属需求的不确定性；中国因素在新一轮周期的作用不确定性。

—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

● 免责条款

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