



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 5 月 14 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

2009 年全球精炼锌市场或将过剩

——铅锌行业点评

事件：

国际铅锌研究小组（ILZSG）的高层人士 Paul White 5 月 12 日在德国举行的锌业会议上表示，2009 年全球锌市场将过剩 260,000 吨，因欧洲、美国、日本和亚洲其他地区的需求大幅减少，中国国储局收储锌不足以吸收今年的供应过剩。

点评：

White 预计，2009 年全球精炼锌需求将减少 4.9%，为自 1975 年以来最大年度降幅。其中欧洲消费量预计下降 12%，美国减少 9.2%。而中国需求可能逆势增长 4.6%，受到政府 4 万亿元的经济激励措施和国储局及省级政府的收储行动推动。

在 08 年初，LME 锌库存不足 10 万吨，至 09 年初达到 34 万吨，增长幅度达到 250%，09 年 2 月末达到最大值为 362275 吨，从 2 月至现在，锌库存变化呈现一种减少趋势，5 月 13 日库存为 322025 吨。在基本金属当中，受收储影响最大的是铜，LME 铜库存已由 2 月底的 548400 吨减少至目前的 37 万吨左右，5 月 13 日库存为 373750 吨。而基本金属当中，金属铝的库存变化一至呈一种增加趋势至今没有改变，高高在上的库存是铝价反弹和铝企复产的压力。

通过上市公司的一季报来看，铜业上市公司已经扭亏为盈，而铅锌业与铝业仍然处于亏损当中，而铅锌业的亏损程度要略好于铝业。由此，也可以得出，当前的锌价还不足以使中小铅锌冶炼企业复产。

锌有 50%左右用于镀锌板，而镀锌板主要用于汽车行业，所以锌的需求是否旺盛与

汽车行业的景气度有很大关系，当下，国际汽车行业的不景气显然要影响锌的需求，行业的景气度不可能很快发生实质型的反转。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；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