



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 5 月 20 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

全球 1-3 月份铅锌市场供求过剩

——铅锌行业点评

事件：

国际铅锌研究小组(ILZSG)在最新的月报中公布，今年前 3 个月，全球铅市供应过剩 33,000 吨。全球精炼铅使用量为 200.7 万吨，去年同期为 202.5 万吨。ILZSG 同时称，1-3 月全球精炼铅产量为 204.0 万吨，高于去年同期的 202.4 万吨。

2009 年前 3 个月，全球锌市过剩 187,000 吨。今年 1-3 月，全球精炼锌使用量为 241.8 万吨，去年同期为 276.4 万吨。全球精炼锌产量为 260.5 万吨，低于去年同期的 285.2 万吨。

点评：

在基本金属当中，金属铅的供求状况仍然是最乐观的，今年的前三个月其消费量与产量与去年同期相比基本持平，有小量的过剩基本维持一种供求平衡，该组织在 4 月 23 日也表示，全球铅市今年将供应过剩 3.7 万吨，同样也是过剩幅度不大，基本维持一种平衡。

锌的供求状况没有铅乐观，其消费量与产量也较去年同期有所下降，价格支撑上主要还是中国收储因素的影响较大。该组织预期 2009 年全球锌市料将供应过剩 260000 吨。其预估全年锌需求将下降 4.9%至 1092 万吨，创 1975 年以来最大降幅。预计 2009 年精炼锌产量将下滑 4%至 1118 万吨，受过去六个月的减产、设备关闭及新项目启动延迟的影响。

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。在国内的行业调整与振兴规划中，明确提出即建立健全收储机制，说明如果金属行业的景气度如果大幅下滑，收储将继续，以保证政府稳定金属价格的目的，当今的价格是底部的可能性较大。铅锌的下游行业主要是汽车行业，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。铅锌业今年生存于盈亏边缘的可能性较大。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