

2009 年第一季度锌市场报告

2009 年第一季度锌价与 2008 年年末相比虽然有所反弹，但是市场基本面并没有真正好转。目前全球对锌的需求都明显下降，锌市场下游行业包括汽车、建筑、家电和钢铁工业等对锌的需求与 2008 年相比都出现了明显下滑。而且，近期还看不到需求明显好转的迹象，预计 2009 年国内外需求下降 5%以上。由于矿业投资急剧萎缩，矿山减产，加工费难以回升，国内外大量冶炼厂减产或停产，但是锌市场供应过剩的局面并没能得到改善。

1. 市场回顾

锌价在整理了近两个月之后，2009 年的第一周锌市场受投资者逢低买入及美国经济刺激计划的提振，LME 三月期锌由 2008 年年末 1150 美元 / 吨附近大幅跳升至 1300 美元 / 吨之上。由于锌市场缺乏基本面支撑，锌价在 1250 美元 / 吨附近短暂整理之后，1 月中下旬开始迅速回落，一度跌破 1100 美元 / 吨达到 1090 美元 / 吨。2 月份三月期锌保持疲弱走势，大多数时间在 1100—1200 美元 / 吨的区间内震荡。

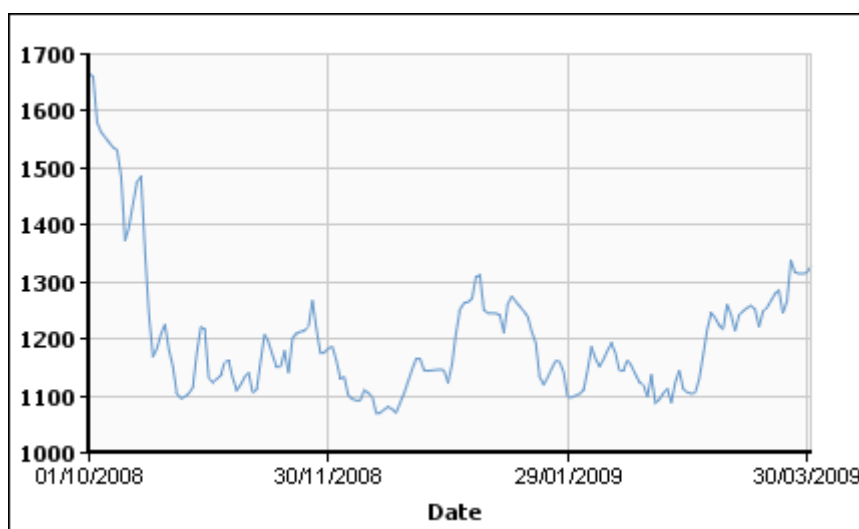


图 1：2008 年 10 月至 2009 年 3 月 LME 三月期锌走势图

进入 3 月份，由于中国锌锭进口量增加、美元走软、欧美股市反弹以及 LME 铜价强劲上扬，LME 三月期锌也连续冲高，达到 1360 美元 / 吨的高位，月涨幅达到 250 美元 / 吨以上，即 25%左右。

2009 年第一季度 LME 锌库存量增加 9.14 万吨，到 3 月末达到 34.49 万吨。其中，1 月 LME 锌库存量增速最快，由 25.3 万吨增至 34.2 万吨，2 月份温和增长近 2 万吨。LME 锌库存

量的大幅增加预示着全球锌消费疲软。3 月份，由于中国锌锭进口量增加，LME 锌库存量下降 1.5 万吨。

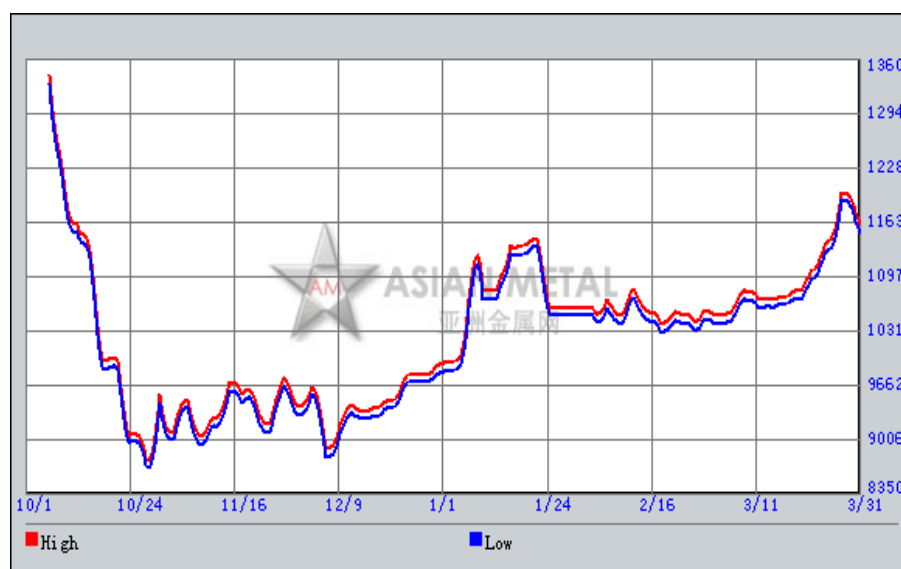


图 2：2008 年 10 月至 2009 年 3 月中国市场 0# 锌锭现货价格走势

与 LME 锌市场相比，2009 年第一季度中国锌市场表现更为强劲。中国市场上锌锭价格在 2008 年 10 月暴跌 35%，由 13200 元 / 吨直线下滑至 8600 元 / 吨之后，11—12 月期间锌锭价格一直在 9000—10000 元 / 吨附近震荡整理。2009 年 1 月份，受国储局将收储锌锭的传闻刺激及 LME 锌价反弹的拉动，国内锌锭价格在 1 月份第一周就由月初 9900 元 / 吨跳升至 11500 元 / 吨。1 月 15 日国储局宣布将从国内七家锌冶炼企业以 11800 元 / 吨的价格购入 5.9 万吨 0# 锌锭。此举给锌市场带来了一定的支撑，市场人气有所恢复，供应方报价坚挺。但是 1 月末春节临近，市场上并没有出现往年节前备货的活跃交易状况，下游买方多以观望为主，市场成交惨淡，因此锌价在春节前迅速回落至 10400—10500 元 / 吨附近。

2 月至 3 月上旬锌市场一直表现萧条，尽管 2 月下旬，中国国储局再次宣布将将以 11500 元 / 吨的价格从国内 8 家大型锌冶炼企业收储 10 万吨锌锭，但是此次消息传出之后，并未像第一次收储那样刺激锌价大幅上扬。由于大量的进口锌锭涌入中国市场而且下游消费尚未恢复，此期间锌价在 10400—11000 元 / 吨之间振荡，难以突破 11000 元 / 吨的关口。然而进入 3 月下旬之后，由于美元走软，供应方惜售及中国宣布镀锌板出口退税有望自 4 月 1 日起从 5% 上调至 17%，中国锌市场受到提振，锌价持续走强，攀升至 12000 元 / 吨的高位，但是在月末稍有回落达到 11600 元 / 吨附近。

第一季度，1-3 月中国现货市场上 0#锌锭月平均价格分别为 10925 元/吨、10455 元/吨和 10909 元/吨。

2. 锌市场供应需求状况

2.1 一季度全球锌市场供需量逐月回升

虽然自 2008 年第四季度以来，国内外大量锌冶炼厂及矿山纷纷减产或停产，但是锌市场供应过剩的局面仍然没有得到改善。受经济危机的影响，全球汽车、建筑、家电和钢铁工业等均表现疲软，导致锌消费量下降。据国际铅锌研究小组公布的数据显示，2009 年 1-3 月全球精炼锌市场供应过剩 18.7 万吨，而 2008 年同期供应过剩 8.8 万吨。第一季度，全球精炼锌产量总计 260.5 万吨，与 2008 年同期 285.2 万吨的产量相比下降 8.66%；消费量共计 241.8 万吨，较 2008 年同期 276.4 万吨的消费量下降 12.52%。

但是 1-3 月份全球精炼锌产量及消费量在逐月增加。3 月精炼锌产量为 91.89 万吨，与 2 月为 84.3 万吨的产量相比增长 9%。3 月消费量为 91.89 万吨，较 2 月 79.24 万吨的消费量增长 15.96%。

2009 年第一季度全球锌市场供需状况						
单位：千吨	2008	2009	2008/2009			
	1-3 月		12 月	1 月	2 月	3 月
锌矿产量	2697	2501	1009.6	818.9	815.0	866.8
精炼锌产量	2852	2605	940.4	842.8	843.0	918.9
精炼锌消费量	2764	2418	856.4	726.4	792.4	899.4

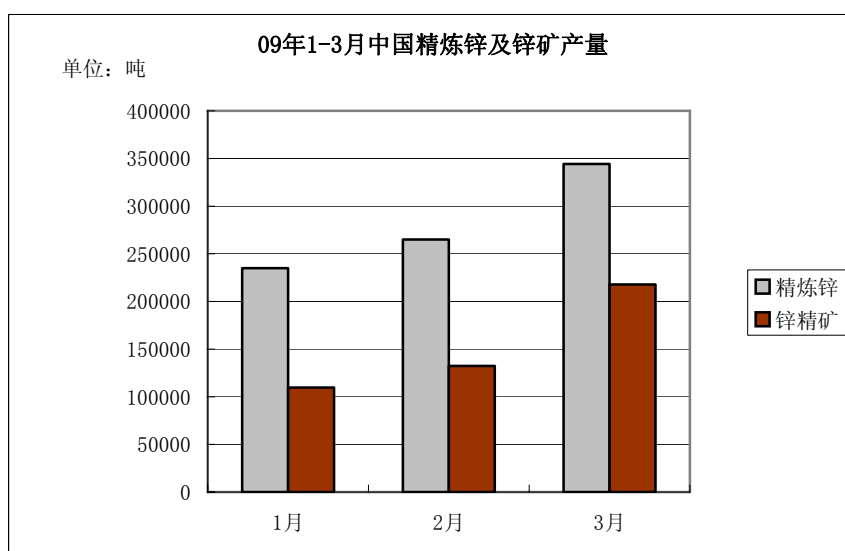
另外，国际铅锌研究小组公布的数据显示，3 月生产商库存从 2 月的 388,000 吨降至 376,000 吨。2008 年底为 365,000 吨。商业库存包括西方生产商、消费者（报告和预估）、贸易商和伦敦金属交易所持有的库存。

据麦格里报告显示，1100 美元 / 吨的锌价将使 50% 的矿山处在亏损边缘，1250 美元 / 吨的锌价使 25% 的矿山处在亏损边缘。因此随着锌价逐渐反弹，矿山及冶炼厂也有望将陆续恢复生产。麦格里预计 2009 年矿山将减产 110 万吨左右，冶厂的减产将在 50 万吨以上，矿山

方面的减产力度要强于冶炼厂，2009年锌精矿也将从2008年14.5万吨的供给过剩转为供给短缺。

2.2 中国锌市场供需状况

2009年第一季度中国市场精炼锌及锌矿产量与2008年同期相比有所下降，但是1-3月产量均在逐月增加。据中国国家统计局公布的数据显示，2009年第一季度精炼锌产量总计85.13万吨，同比下降3.1%；锌选矿产品含锌量总计46.01万吨，同比下降15.6%。随着锌价反弹以及春节结束，2-3月国内锌冶炼厂陆续恢复生产，到3月份中国精炼锌产量已经由1月份的23.5万吨增加至34.42万吨，增幅高达46%。



虽然1季度锌价与2008年第4季度相比有明显上涨，但是由于矿产品获利空间依然较小。多数民营低品位小型矿山仍然没有恢复生产的迹象。所以，锌矿产量在第一季度虽然在逐月增加，3月份锌矿产量为21.78万吨，较1月份10.96万吨的产量相比增长近99%，但是3月份产量同比却下降5.4%。国内矿山开工率较低，造成国内市场上锌精矿供不应求的状况，因而部分冶炼厂增加其锌精矿进口量。

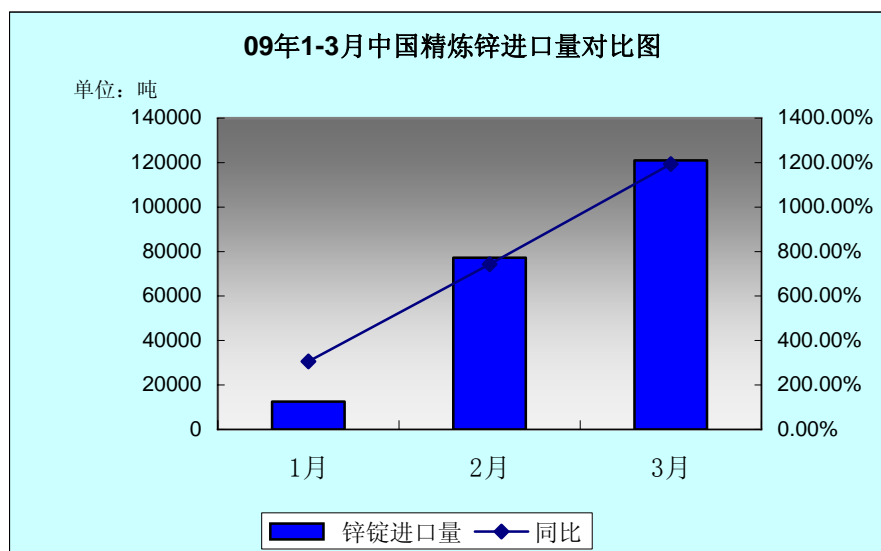
由于中国房地产、建筑行业低迷、商品出口量大幅下降，因此中国锌锭市场消费也受到重创。2009年第一季度锌消费一直表现疲软，即使在春节前后现货市场上也未见大量采购。国家储备局两次收储锌锭共计15.9万吨，在一定程度上缓解了国内厂家锌锭库存量较大的压力，

但是却引发大量进口锌锭涌入中国，对市场构成较大的压力。第一季度国内锌锭市场呈现出严重的供过于求的局面。

3. 中国锌锭进口量急速增长 出口量继续萎缩

2009年第一季度由于国内外锌价比值较高维持在8.5—9.3，进口锌锭有较大的利润空间，所以大量的锌锭涌入中国市场。据中国海关统计显示，2009年1—3月中国精炼锌进口总量为210730吨，同比激增875.75%，其中1月精炼锌进口量为12498吨，同比增加305.66%；2月份进口量为77205吨，同比增长742.74%；3月进口量同比增加1193.76%达到121027吨，为历史最高水平。1—3月中国精炼锌出口量3848吨，同比下降82.32%。

锌锭进口量激增严重冲击了国内锌锭市场，使中国市场锌锭供应过剩增加。但是随着国外锌价比值下降，锌锭进口贸易在逐渐放缓。但是由于国内市场需求一直偏弱，第一季度进口到中国的大量锌锭仍然需要较长的时间来消化。



2009年第一季度中国锌精矿进口量累计687945吨，同比增加15.71%。由于国内大量中小型锌矿山停产，国内市场锌矿供应严重短缺，所以中国锌冶炼厂只能增加进口锌精矿采购量。

4. 锌市场展望

面对全球经济危机，各国出台各种经济刺激计划。虽然到目前为止全球经济状况尚未出现明显好转，但是市场信心在逐渐恢复。中国市场，国家储备局及一些地方政府都通过收储的方式来振兴有色行业，虽然此举无法从根本上改善市场疲软的基本面，但是在短期内起

到了缓解冶炼企业库存量较高、资金短缺的压力以及鼓舞市场信心的作用。收储的积极作用在第一季度已经表现比较明显，但是从长期来看，锌市场的真正好转仍然需要等待下游需求激活。目前房地产、钢铁行业一直萎靡不振、中国外贸出口与 2008 年相比仍然有较大幅度下降，近期内锌市场需求面还没有开始回暖的迹象。此外锌价触底回升之后，一些冶炼厂及矿山预计将陆续恢复生产，因此第二季度锌市场供应量有望逐渐增加，全球锌市场供应过剩可能会扩大。

随着国内外锌价比值下降，中国锌锭进口市场预计将逐渐减弱。中国锌市场供应过剩的压力预计将得到少许缓解。第二季度是锌市场传统的消费旺季，锌锭需求有望有所回升。第二季度国内市场 0#锌锭价格有望在 12000-13000 元/吨的区间内振荡整理。