



◆ 主要合约一周交易数据（单位：元/吨）

品种	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	成交量
zn1003	18380	18500	17600	18000	55	8940	0	5630
zn1004	18500	18825	17740	18230	95	16850	-908	12076
zn1005	18890	18985	17900	18430	140	62028	-27488	293326
zn1006	19000	19180	18050	18590	160	159588	-3122	2774510
数据来源：SHFE				交易日期：2010/03/01-2010/03/05				

◆ 一周行情

锌市震荡格局仍未改变

本周沪锌整体走势偏弱，周五出现阳线，主力1006合约全周开盘价19000元/吨，收盘价18590元/吨，较上周上涨160元/吨，周持仓量15.9万余手，叫上周减少3千余手。LME三个月锌走势强势沪锌，周五大幅上扬并触及前期高点。

本周美国方面发布的经济数据喜忧参半，美国商务部公布美国1月工厂订单上升1.7%，低于市场预估增加1.8%。1月耐久财(耐用品)订单修订为增加2.6%，也同样低于

最初公布的 3.0%。全美不动产协会 (NAR) 公布美国 1 月成屋待完成销售指数回落 7.6% 至 90.4, 该数值大大低于预估的上升 1.0%。美国好坏不一的经济数据令金属市场承压。

本周发布两会重要消息。中国国务院总理温家宝 5 日在十一届全国人大三次会议上所作的政府工作报告中, 提出了 2010 年中国经济的 10 个关键数据: GDP (国内生产总值) 增长 8% 左右; CPI (居民消费价格) 涨幅 3% 左右; 今年拟安排财政赤字 10500 亿元人民币, 其中中央财政赤字 8500 亿元, 继续代发地方债 2000 亿元并纳入地方财政预算; 新增人民币贷款 7.5 万亿元左右.....政府的积极言论提振市场信心。

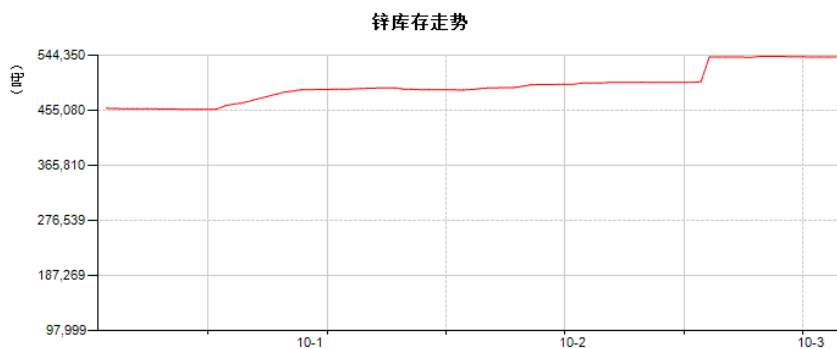
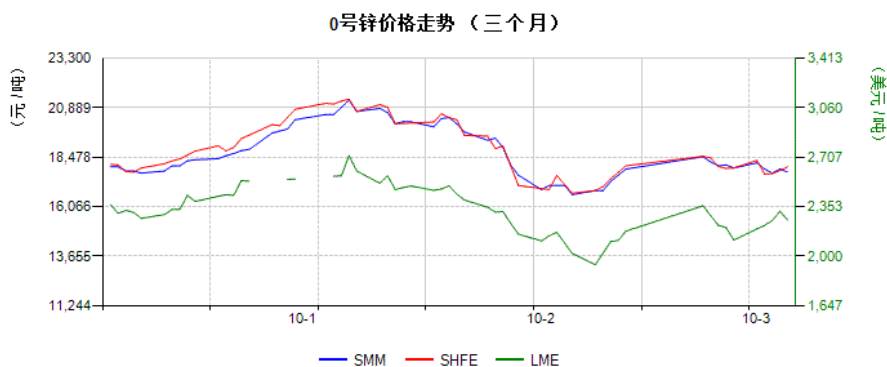
供求关系上, 全球依然处在供过于求的状态中。2009 年 1-11 月期间, 全球锌市供应过剩 92,000 吨, 2008 年同期供应过剩 100,000 吨。2009 年 1-11 月期间, 全球精炼锌产量较上年同期减少 370,000 吨至 1030 万吨, 其中欧盟国家锌产量减少 415,000 吨。2009 年前 11 个月, 全球矿山锌产量较 2008 年同期减少 2.54% 至 1035 万吨; 1-11 月, 全球锌需求量较 2008 年同期减少 362,000 吨。WBMS 称, 中国锌表观消费量为 448.6 万吨, 约占全球总需求的 44%。WBMS 称, 1-11 月期间, 全球可报告锌库存增加 268,000 吨, 而 LME 锌库存约占全球锌库存总量的 63%。

本周的金属市场整体走势偏强, 尤其是周五在美股走强的带动下外盘金属出现了强劲的上漲。虽然供求关系上仍处于供过于求的状态中, 但宽松货币政策环境下, 低位的价格对资金的吸引力仍然很大。我们认为, 今后相当长一段时间的运行基调为宽幅震荡。

(执笔: 方俊锋)

### ◆ 现货市场交易价格: (单位: 元/吨)

(数据来源: 上海有色金属网 [www.smm.com.cn](http://www.smm.com.cn))



## ◆ 交易所库存

日期：2010年03月05日

单位：吨

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
	期晟公司	90000	77357	90000	84847	0	7490	12643	5153	-7490
	国储天威	10000	9880	10000	9880	0	0	120	120	0
上海	京鸿公司	0	0	0	0	0	0	2806	2806	0
	中储吴淞	15000	8919	15000	8919	0	0	6081	6081	0
	上港物流	1702	1173	1500	1173	-202	0	28827	28827	0
	中储大场	40000	38743	40000	38518	0	-225	1257	1482	225
	合计	156702	136072	156500	143337	-202	7265	51734	44469	-7265
广东	南储仓储	60000	45924	60000	46276	0	352	14076	13724	-352
浙江	浙江康运	6900	4101	6900	4101	0	0	5899	5899	0
总计		223602	186097	223400	193714	-202	7617	71709	64092	-7617

## ◆ 下周重要经济数据

**03月08日 星期一：**全球经济会议(GEM)最后一天,欧洲央行行长特里谢举行新闻发布会；美国联邦存款保险公司(FDIC)董事长希拉·贝尔在全美商业经济协会(NABE)政策年会上就监管改革发表讲话；

日本1月贸易帐；

日本2月广义货币流动；

日本2月季调后银行贷款；

日本2月企业破产；

欧元区3月Sentix投资者信心指数；

德国1月工作日调整后工业产出；

美国2月谘商会就业趋势指数；

**03月09日星期二：**美国纽约联储副主席沙克(BRIAN SACK)在NABE-2010年经济政策会议上发表讲话；美国白宫经济顾问委员会首席顾问罗默(CHRISTINA ROMERS)在NABE-2010年经济政策会议早餐会上发表讲话；

日本1月领先指标；

英国1月商品贸易帐；

美国3月IBD消费者信心指数；

**03月10日星期三：**

中国2月贸易帐；

中国2月末M2货币供应；

日本1月核心机械订单；

日本2月国内企业商品物价指数；

德国 2 月调和消费者物价指数;

法国 1 月工业产出;

英国 1 月工业产出;

美国 1 月批发库存;

**03 月 11 日星期四:** 经济学人集团(ECONOMIST GROUP)举行第五届日本财务长圆桌会议,日本前财务省财务官渡边博史,日本央行审议委员须田美矢子,日本金融厅长官三国谷胜范等官员将发表讲话;

美国 2 月政府预算;

澳大利亚 2 月季调后就业参与率;

中国 2 月居民消费品价格指数;

**03 月 12 日星期五:** 欧盟贸易专员德古赫特(KAREL DE GUCHT)访问美国(至 14 日),将推进多哈回合谈判的进展;

日本 1 月工业产出;

欧元区 1 月工业产出;

加拿大 2 月失业率;

美国 2 月核心零售销售;

美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值。

## ◆ 行业新闻

### Chelyabinsk 锌工厂去年四季度产量增加

俄罗斯乌拉尔矿业及金属公司(UMMC)以及俄罗斯铜业公司--该国第二和第三大铜生产商拥有车里雅宾斯克锌工厂控股权。

UMMC 已誓言将车里雅宾斯克锌工厂产量恢复至经济危机前水准。

车里雅宾斯克锌工厂周二表示,在国内销售了 64% 的去年生产的锌。

工厂称, 下属哈萨克的 Nova Zinc LLC 在 2009 年全年加工了 119 万吨矿石, 较 2008 年下滑 10.4%。

UMMC 亦拥有其他两座俄罗斯锌工厂, Elektrotsink 小型工厂。去年 11 月, 一政府部门称, Elektrotsink 将停产, 由于过度污染。

一分析师之后表示, UMMC 将会通过增加车里雅宾斯克锌工厂的产量来弥补该损失的产量。

### 估计今年锌价将下滑 因供应过剩—高盛

据新加坡 2 月 2 日消息, 高盛(Goldman Sachs JBWere)在一份报告中称, 估计今年国际锌价将下滑, 因供需模型显示市场供应过剩持续的时间将比之前预期的还要长。

预计全球锌市在 2010 年和 2011 年均面临明显的供应过剩, 在 2012-2014 年之间料大体供需平衡。

该报告称, 2009 年, 全球锌需求继续下滑, 其将抵消 2010 年需求增加的影响。

该报告还称, 估计 2010 年, 锌现货均价料为每吨 1,846 美元, 2011 年料为每吨 1,940 美元。

### 日本 1 月精炼锌出口同比减少 0.7%至 6,526 吨

日本财务省 26 日公布的数据显示, 日本 1 月精炼锌出口较去年同期减少 0.7%至 6,526 吨, 其中出口至台湾份额最大, 占到 25%。

这是连续第 12 个月出口同比增加。

中国和东南亚国家同样是日本锌的主要进口国。

以下为出口的详细数据（单位为吨）：

	10年1月	09年12月	09年1月
SHG	2,027	1,870	4,837
西方原锌	4,499	4,064	2,183
总计	6,526	5,934	7,020

注：西方原锌数据中包括高等级锌。SHG 是一种特殊高等级锌。

### SMM 调研：1 月国内锌冶炼企业产量将下滑

SMM 近期展开了国内锌冶炼企业 1 月生产情况的调研，以了解目前锌市供应情况。本次锌冶炼企业调研共涉及到国内不同规模的 39 家企业，共计产能为 471.5 万吨，其中闲置产能为 12 万吨，1 月锌的总产量达到 31.98 万吨，总开工率为 83.5%。其中产能利用率最高的是规模在 10-20 万吨/年（含 10 和 20 万吨/年）的中型冶炼企业，为 90.9%，产量为 14.5 万吨；其次为 20 万吨/年规模以上的大型冶炼企业，产能利用率为 79.1%，其 1 月的产量为 11.4 万吨；产能利用率相对最低的是国内 2-10 万吨/年的小型冶炼企业，1 月他们的产能利用率为 76.8%，产量为 6.1 万吨。

#### 一、生产情况

1、由于今年的气候原因，西南、华南部分地区较为干旱，降雨量减少直接令电力供应受到限制，因此云南、广西、四川省的部分冶炼企业生产因当地限电而受到不同程度的影响，如产能为 12 万吨/年的罗平锌电、产能为 16 万吨/年驰宏锌锗、产能为 6 万吨/年西昌合力锌业、产能为 8 万吨/年河池南方锌冶炼等。这令 20 万吨以下中小型冶炼企业的正常生产受到影响。

2、大型冶炼企业虽然单家产能较高，原料供应稳定，资金相对充裕，但 1 月的开工率并不高，仅为 79.1%。这主要受两方面影响：一、由于大型冶炼企业生产锌合金比例高，但随着下游合金订单的减少，部分锌冶炼企业适度缩减了其合金的产量。2、由于厂部库存较多，09 年四季度新投产的锌冶炼装置开工率有缩水现象。因此整体而言，其产能投放脚步有所减缓。

另外，上海有色网（SMM）预计，2010 年 2 月以上 39 家国内锌主要冶炼企业的总产量为 29.9 万吨，产能总利用率将达到 78%。

#### 二、原料及锌锭库存情况

SMM 从此次 39 家冶炼企业的调研中发现，目前国内锌精矿的供应不紧张，部分企业的原料库存甚至可以维持 2-3 个月的生产，而正常的备货量为 1-2 个月，这表明目前国内锌冶炼企业的原料库存充裕。

锌锭库存方面，由于 09 年 12 月至今年 1 月，锌价大起大落，特别是从 1 月 6 日开始，锌价从 22000 元/吨高位一路大幅下挫至 17000 元/吨，锌冶炼企业除了供应长单下游企业的需求量以及一些老客户的需求，基本上发货量及发货频率都有所减少。再加上一年一度的春运，车皮会相对紧张，这就积压了一定的厂部库存。调研结果显示仅有 18% 的锌冶炼企业表示几无库存，剩余 82% 的锌冶炼企业厂部的库存不占少数，且此比例较上月 74% 的数值明显增加。考虑到各企业春节长假仍会按原开工率生产，预计节后的库存量还将出现 5-10 万吨的增量。

#### 三、锌后市心态变化

继锌价从 09 年 12 月 10 日收出十字星一路上扬后，经过一个月时间，锌价从 18100 元/吨涨到了 22000 元/吨，涨幅达 21.5%。一个月后，锌价从元月 6 日 22000 元/吨的高点又跌回到了现在的

17000 元/吨附近，可谓是“画了个圆”。然而到了目前这个低位，因政策的不明朗性依存，市场对于此波回调的深度出现分歧。

在此背景下我们特别做了“锌价回调至何底部”的专题调研，结果显示，17000 元/吨，即目前价位的呼声最高，为 41%。认为锌价此波回调底部将去至 15000-16000 元/吨的有 30.8%的冶炼企业代表，其中认为低价在 15000 元/吨的比例是 16000 元/吨比例的一倍。可见部分市场人士在经历了这个“圆”后，对于锌市的信心仍显不足。其余接近三成的被调研企业代表明确表示看不懂这样急涨急跌的走势，企业要承担的风险已经越来越大。另外从比例的数值看，没有任何一个答案是在半成以上的，基本围绕在 30%一线，这表明目前市场的分歧非常明显。

### Acadian Mining 公司或将在今年重启 Scotia 锌矿

加拿大矿业公司 Acadian Mining Corporation 总裁称，其位于 Gays 河的 Scotia 锌矿项目将最早于今年恢复生产。

公司总裁 Will Felderhof 周二在 2010 年国际锌业会议间隙称：“2010 年重启的几率很高。”

该矿的运转在 2009 年 3 月 24 日中断，由于 2008 年锌价和铅价下跌。

2008 年，该矿生产了 27500 吨锌精矿和大约 9000 吨铅精矿。在全部产能下，该矿能够生产 30000-40000 吨锌和 10000-17000 吨铅。

由于市况极度震荡，Acadian 将 Scotia 锌矿项目处于维修状态。

Felderhof 称：“显然，目前的基本金属价格具有吸引力，然而，我们希望未来的价格将相当合适。”

LME 期锌价格今年出现了剧烈的波动，在 1 月初时达到 2736 美元的 2008 年 3 月以来最高水准，而在 2 月 5 日时则跌至 1935 美元低点。

Felderhof 称，如果重启，该矿将会比其他矿场更快地恢复。

**(正文结束)**

### 联系方式：

作者电话：021-61090831

电子信箱：[fangjunfeng@shcifco.com](mailto:fangjunfeng@shcifco.com)

研发部电话：021-61090839

电子信箱：[yf@shcifco.com](mailto:yf@shcifco.com)

---

### 免责声明：

上海中期研发品种期铜周报由上海中期研发中心组织编辑，本报告不作为直接投资依据，据此入市应注意风险。报告中观点可能会出现变化，建议咨询中期有关业务人员。