

铅锌半月刊 (0716-0731)

一、现货市场

1、行情评述

随着期锌价格的提振，国内现货锌价格不断上涨，在28500上方还是比较坚挺，不过贸易商还是比较谨慎，加上正值国内消费淡季，市场成交并没有明显增加。

2、现货价格

1#铅

日期	长江现货价格	上海金属网价格	南储金属价格
07-16	22950-23150	22950-23150	22700-23000
07-17	23200-23500	23200-23400	22900-23200
07-18	23800-24000	23600-23800	23250-23550
07-19	23900-24200	23900-24200	23550-23850
07-20	24650-24850	24600-24800	24350-24650
07-23	25300-25800	25400-25900	25400-25700
07-24	25300-25800	25400-25900	25400-25700
07-25	25400-25800	25400-25700	25400-25700
07-26	25000-25300	25000-25200	24900-25200
07-27	24600-24900	24500-24800	24500-24800
07-30	24600-24900	24100-24500	23900-24200
07-31	23700-23900	23500-23800	23300-23600

0#锌

日期	长江现货价格	上海金属网价格	南储金属价格
07-16	27100-28700	27100-27200	26950-27250
07-17	26700-28300	26800-26900	26650-26950
07-18	27050-28550	27150-27250	26900-27200
07-19	27200-28700	27350-27450	27100-27400
07-20	28200-29600	28400-28500	28000-28300
07-23	29150-30650	29200-29300	28500-28800
07-24	28900-30400	29100-29200	28750-29050
07-25	29100-30500	28950-29050	28800-29100
07-26	28900-30400	28900-29000	28800-29100
07-27	28800-30300	28750-28850	28600-28900
07-30	28600-30100	28600-28700	28350-28650
07-31	28850-30350	28850-28900	28600-28900

1#锌

日期	长江现货价格	上海金属网价格	南储金属价格
07-16	27000-27100	27050-27100	26850-27150
07-17	26650-26750	26750-26800	26550-26850
07-18	26950-27050	27100-27150	26800-27100
07-19	27150-27250	27300-27350	27000-27300
07-20	28150-28200	28300-28400	27900-28200
07-23	29050-29150	29100-29200	28400-28700
07-24	28800-28900	29000-29100	28650-28950
07-25	29000-29100	28900-28950	28700-29000
07-26	28850-28900	28850-28900	28700-29000
07-27	28700-28800	28700-28800	28500-28800
07-30	28500-28600	28550-28600	28250-28550
07-31	28750-28850	28800-28850	28500-28800

3、数据统计

06年	11月	12月	07年	1月	2月	3月	4月	5月	6月
精炼锌									
单位: 吨									
产量	305200	302400		279600	281700	305600	303300	323600	320600
进口	8302	41945		14485	6957	5697	19679	16602	5889
出口	45977	80942		71377	47915	33624	13121	10481	13173
精炼铅									
单位: 吨									
产量	262200	262700		212000	202600	208100	255100	262700	239400
进口	3992	3009		1957	2254	2599	2909	2238	2996
出口	44285	57189		10701	6980	25598	43975	42991	27371

4、行业信息

- 1) Fremantle 的市长对 Ivernia 通过该州港口出口铅的计划表示担忧，此前 Esperance 港口的发运由于担忧铅中毒中断。Ivernia 的 CEO 在 6 月底表示公司希望在今年年底或 2008 年初通过 Fremantle 用密封的集装箱重启下属 Magellan 矿山的发运。7 月初 Ivernia 在声明中表示希望每月通过 Fremantle 发运约 500 个密封集装箱的铅。如果澳大利亚西部政府调查的结果显示有污染，那其他七个港口的发运也可能中断。
- 2) 锌全球的近期供应继续吃紧（现货/3 个月升水扩大至 30 美元），同时坚挺的当地需求

支撑亚洲的升水走高至 40 美元。

- 3) Doe Run 位于密苏里州年产 16.4 万吨的 Herculaneum 铅精炼厂的精炼炉发生爆炸支撑铅创出新高，该精炼厂的铅合金产量预计将面临七天的中断，预计将在 8 月第一周恢复全部产能。
- 4) 国际铅锌研究组织 (ILZSG) 下调 2006 年的全球精炼锌产量，以及 2007 年 1-4 月的过剩量，2007 年 1-4 月的过剩量从 5.3 万吨下调至 2.4 万吨，同时 1-5 月仅过剩 9000 吨。另外，5 月锌的生产商库存增加，达到 2002 年以来的最高位。
- 5) 5 月底全球锌库存为 3.9 周的消费量，与 4 月持平，但低于 2006 年底的 4 周和 2006 年 5 月底的 4.6 周。5 月底全球铅库存为 2.8 周的消费量，与 4 月持平，但低于 2006 年底的 3 周和 2006 年 5 月底的 3.6 周。
- 6) 中国的精炼铅出口在从 6 月开始征收 10% 的出口关税之后大幅下降。6 月出口环比下降 36%，同比下降 49% 至 2.7 万吨。6 月精炼锌出口下降近 50%，净出口 7000 吨，5 月和 4 月分别净进口 6000 吨和 7000 吨。
- 7) Zinfex 表示下属世纪矿山第二季度的锌铅产量上升至记录高位。2007 年第二季度公司锌铅总产量达到 398666 吨。
- 8) 新加坡的 LME 铅注销仓单大幅上升 80%，从而使总的注销仓单比例达到 11%。
- 9) Doe Run 宣布由于 TC 费用疲软将削减 50% 的锌产量和 12% 的铜产量。去年该公司下属 La Oroya 冶炼厂生产了 4.1 万吨锌和 6.6 万吨铜。

二、期货市场

1、市场价格

	开盘	最高	最低	收盘
LME 铅	3045	3505	2910	3110
LME 锌	3570	3780	3450	3535
SHFE 锌 0708	27200	29700	25780	28700
SHFE 锌 0709	27255	29880	26680	28700
SHFE 锌 0710	27280	29895	26625	28790

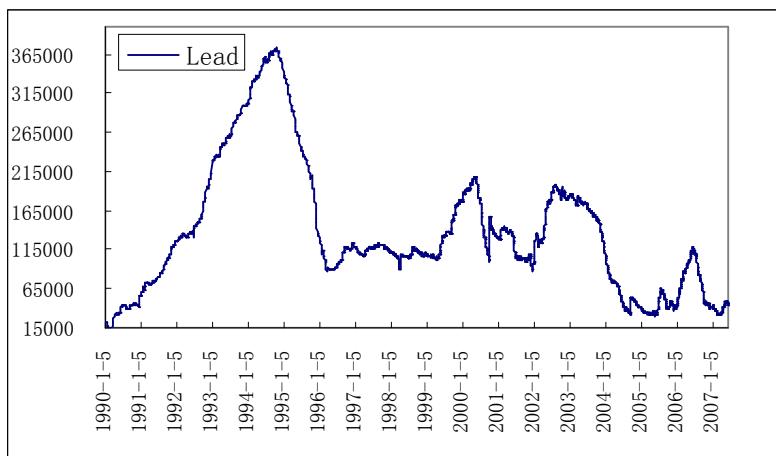
2、库存及持仓

LME 铅

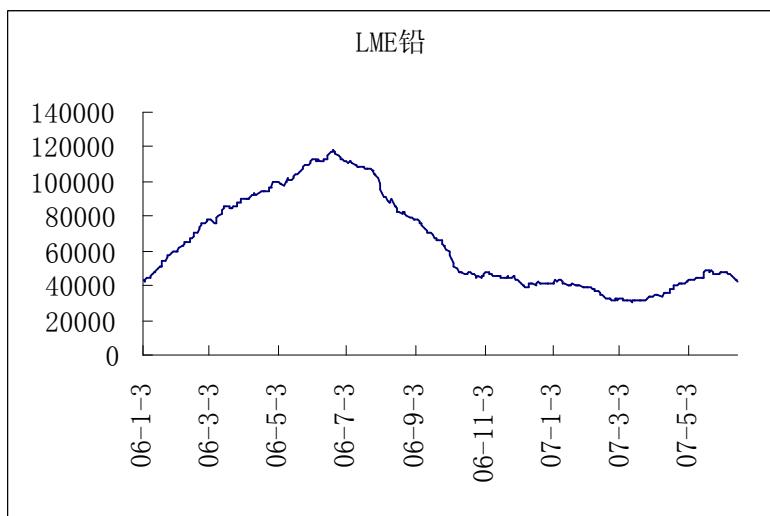
日期	库存	变化	注销仓单	变化	持仓	变化

07-16	41575	-450	1200	600	66841	-433
07-17	41950	375	1275	75	65981	-860
07-18	41225	-725	1000	-275	65266	-715
07-19	40775	-450	775	-225	65759	493
07-20	40575	-200	575	-200	65799	40
07-23	40325	-250	875	300	65771	-28
07-24	40100	-225	1300	425	65925	146
07-25	39450	-650	925	-375	65921	-4
07-26	39450	0	1950	1025	66217	296
07-27	39000	-450	2225	275	67000	783
07-30	39000	0	4325	2100	66839	-161
07-31	37575	-1425	3225	-1100		

图表



铅长期库存图

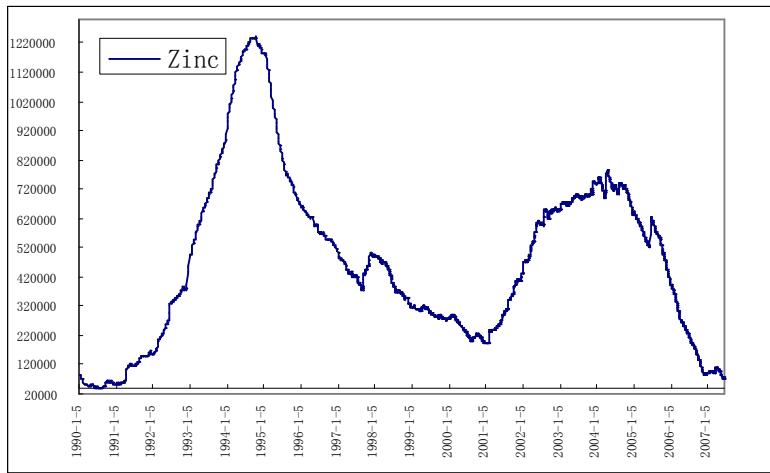


06/07 年铅库存图表

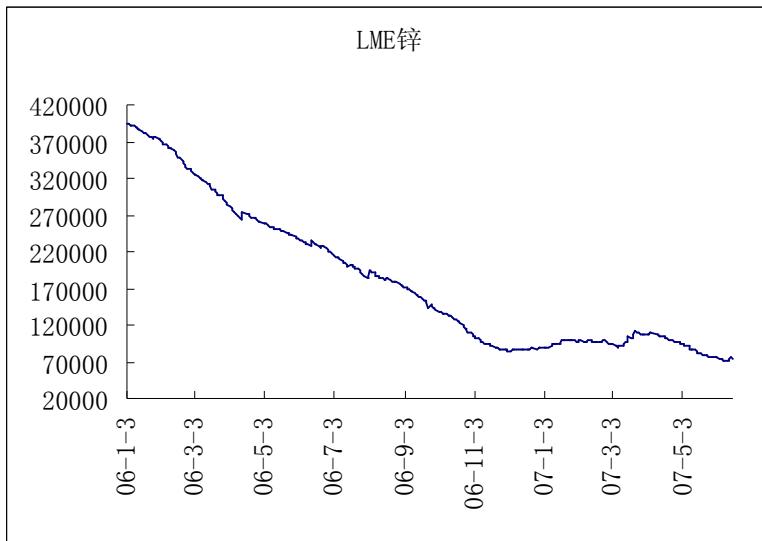
LME 锌

日期	库存	变化	注销仓单	变化	持仓	变化
07-16	68650	-300	8275	-75	147601	-2341
07-17	68425	-225	9200	925	144800	-2801
07-18	69375	950	8400	-800	146086	1286
07-19	68425	-950	8400	0	147323	1237
07-20	68025	-400	7925	-475	147028	-295
07-23	67525	-500	7425	-500	145140	-1888
07-24	66875	-650	7025	-400	145802	662
07-25	66600	-275	7900	875	146092	290
07-26	67500	900	7650	-250	146525	433
07-27	67500	0	7700	50	146552	27
07-30	66975	-525	7025	-675	145733	-819
07-31	65875	-1100	6100	-925		

图表



锌长期库存图



06/07 年锌库存图表

3、经济数据

- 1) 美国商务部公布,美国 6 月零售销售较前月下降 0.9%,为 2005 年 8 月以来最大降幅;扣除汽车的零售销售则下降 0.4%.
- 2) 美国劳工部公布,美国 6 月生产者物价指数(PPI)较上月下降 0.2%,扣除食品和能源的核心 PPI 较上月增长 0.3%. 路透调查的分析师此前预期 6 月整体 PPI 为上升 0.2%,核心 PPI 上升 0.2%.
- 3) 美国财政部公布的报告显示,5 月资本净流入 1,059 亿美元,4 月修正为净流入 978 亿. 5 月美国贸易逆差为 600 亿美元. 5 月长期资本净流入为 1,261 亿美元,4 月修正为 803 亿美元.
- 4) 美国联邦储备理事会(FED)公布,美国 6 月工业生产较前月增长 0.5%,5 月修正为下降 0.1%,前值为持平. 市场原本预期,美国 6 月工业生产较上月上升 0.4%,设备利用率为 81.5%.
- 5) 7 月美国消费者信心变得更加悲观 ,因能源和食品价格上涨带来压力 . Investor's Business Daily 和 TechnoMetrica Market Intelligence 联合声明称,7 月美国消费者信心指数从 6 月的 49.1 降至 48.2. IBD/TIPP 在声明中称,若指数低于 50,则表明消费者态度悲观,7 月为该指数年内第四次低于 50,较 2007 年年内均值低了 1.5. "能源、消费品和食品价格上涨,打压了消费者信心",TIPP 总裁 Raghavan Mayur 称,并补充道,"消费者举债也无能为力." "尽管很多经济数据仍十分正面,包括股市处于纪录高位及失业率较低,但政治方面很多消息都是负面的,"Investor's Business Daily 副编辑琼斯称." 这帮不上忙,反而影响了美国人对经济的看法 ." 消费者信心被视作消费者支出的预测指标,消费者支出在美国经济活动中的比重超过三分之二.
- 6) 美国商务部公布,6 月房屋开工年率为 146.7 万户,营建许可年率为 140.6 万户. 路透调查显示,分析师原预期美国 6 月房屋开工年率为 145.0 万户,营建许可年率为 148.0 万户.
- 7) 美国劳工部公布,美国 6 月消费者物价指数(CPI)较前月成长 0.2%,扣除食品和能源的核心 CPI 成长 0.2%. 6 月 CPI 较上年同期成长 2.7%,核心 CPI 按年成长 2.2% 接受路透访问的分析师原本预期,6 月 CPI 较前月上升 0.1%,较上年同期上升 2.6%;核心 CPI 较前月上升 0.2%,较上年同期上升 2.2%
- 8) 全美不动产协会(NAR)公布,美国 6 月成屋销售较前月下降 3.8%,年率为 575 万户. 路透

访问的分析师原本预计 6 月成屋销售年率为 587 万户。

- 9) 美国商务部公布, 6 月耐久财(耐用品)订单增加 1.4%, 前月为下降 2.3%. 分析师原预估美国 6 月耐久财订单上升 1.8%, 扣除运输的耐久财订单上升 0.5%, 扣除国防的耐久财订单增长 1.0%, 扣除飞机的非国防资本财订单上升 0.8%.
- 10) 美国劳工部公布 7 月 21 日当周初请失业金人数降至 30.1 万, 预估为 31.0 万, 之前一周修正後为 30.3 万
- 11) 美国商务部公布, 美国 6 月新屋销售较上月下降 6.6%, 年率为 83.4 万户. 路透调查中分析师原预估 6 月新屋销售年率为 89.5 万户.
- 12) 美国商务部公布, 6 月营建许可年率修正值为 141.3 万户.
- 13) 美国商务部公布, 第二季国内生产总值(GDP)环比年率初值为增长 3.4%, 最终消费为增长 3.2%. 环比年率是以季度变动率推算, 代表在该季度变动率持续不变下的年度变动率. 路透访问的分析师原预期, 美国第二季 GDP 环比年率初值为成长 3.2%, 隐性平减指数成长 3.3%, 最终销售增长 2.4%, 核心 PCE 物价指数成长 2.0%.

4、市场分析



7 月下半月, LME 锌价一度突破了 3700, 但很快再次回落。从目前市场情况看, 库存的持续减少还是给价格有利的支撑。7 月份 LME 仓库锌库存继续减少, 截止 7 月 31 日 LEM 库存只有 65875 吨。国内上海期货交易所锌库存也有所回落, 截至 7 月 27 日上海期货交易所精炼锌库存量为 4.0 万吨, 比 6 月底减少了 5000 吨。另外据最新公布的海关数据, 6 月精炼锌出口 1.3173 万吨, 同比减少 49.5%, 与此同时进口精炼锌 5889 吨, 国内再次回

到锌的净出口，一定程度上改善了国内供应压力，同时也按时全球锌需求的增加。不过从技术上看锌价在 3700 上方压力还是很大，同时受 LME 铜、镍下跌影响，令价格未能立足于 3700，迅速滑落，目前阻力在 3630 附近。而国内现货上价格基本在 28500 上方还是比较坚挺，不过贸易商还是比较谨慎，市场交投并没有明显增加。个人认为 LEM 锌短期将反复震荡，并将试图冲击 3630 阻力位。