

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 年第二季度公司的锌铅总产量达到 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

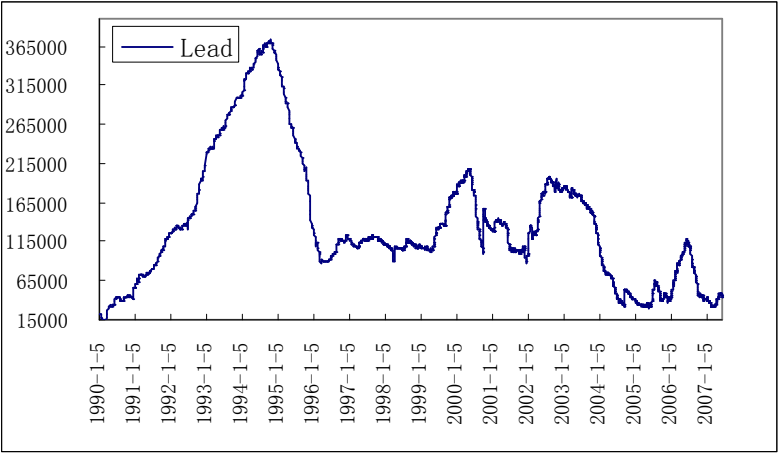
2、库存及持仓

LME 铅

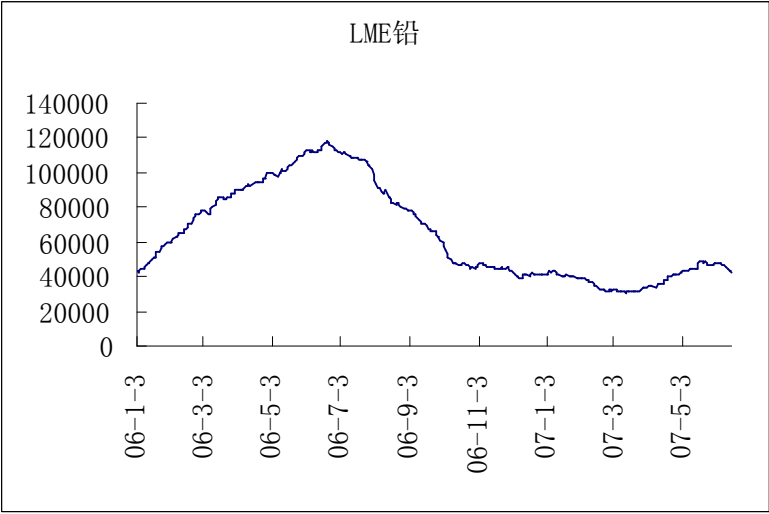
日期	库存	变化	注销仓单	变化	持仓	变化
----	----	----	------	----	----	----

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

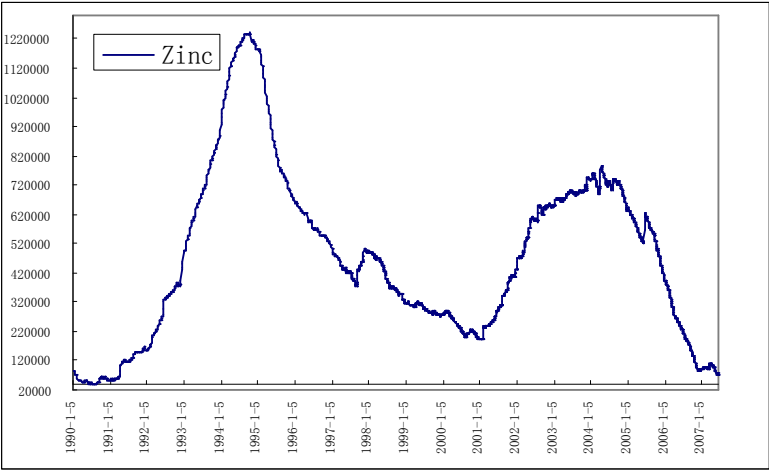


06/07 年铅库存图表

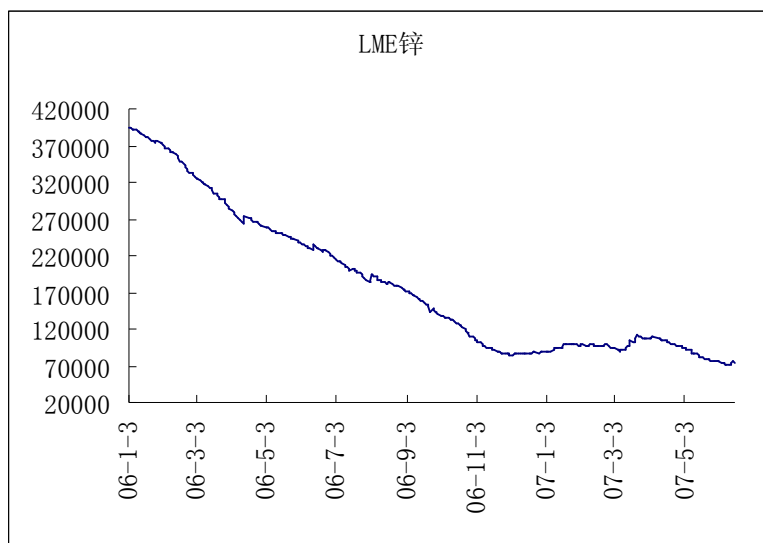
LME 锌

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, 之前一周修正后为 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。