

## 本期导读

### 目录

#### □ 市场热点解析

#### □ 原材料市场

#### □ 精炼锌市场

#### □ 冶炼厂动态

#### □ 下游消费市场

#### □ 后市展望

#### □ 宏观经济

#### □ 行业新闻

上海钢联电子商务股份有限公司

地址：上海市宝山区友谊路

1588弄1号楼6楼，201900

传真：+86-21-51837518

吴文怡

+86-21-26093961

wuwy@myouse.com

雷露

+86-21-26093246

leil@myouse.com

#### 传国储收锌通知已发 预计问题达15万吨

11月13日消息，近日，接到国储收锌通知，预计本次收储总量为15万吨，品牌为上次收锌的8个品牌，即火炬、双燕、豫光、葫锌、红烨、红鹭、南华和驰宠锌锗。

#### 10月锌精矿与精锌产量拉锯扩大

10月份国内锌精矿产量为46.5万吨，当月同比增加2.2%，1-10月累计产量达到414.4万吨，累计同比增长15.7%。

#### 10月锌精矿再度刷新年内月度进口量高值

中国海关总署公布2012年10月份中国锌精矿进口量约为20.2万吨，锌精矿进口量较上月增长1.02万吨，环比上增加5.84%，再度刷新年内月度进口量高值；10月份累积进口159.65万吨，环比增长14.45%。

#### 九月全球锌供应量出现小幅缺口

国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的9月报显示：9月全球锌产量在104.02万吨，消费量在104.26万吨，虽然当月供需出现缺口，但以全年供应量来看依然过剩严重。

#### 10月镀锌累计同比增幅创5个月新低

据统计局数据显示，2012年10月我国共生产镀锌板309.3万吨，去年同期为295.8万吨，同比增加13.5万吨，同比增幅4.6%。

#### 10月汽车产销同比小幅增长

中国汽车工业协会数据显示，10月汽车产销环比有所下降，同比小幅增长。1-10月，汽车产量同比增幅较前9月小幅回落，销量略有回升。10月，汽车生产158.7万辆，环比下降4.48%，同比增长1.07%；销售160.6万辆，环比下降0.73%，同比增长5.32%。

## 一、市场热点解析

### 1、四季度锌粉市场成交量有望提高 20%

近期国内锌粉销量良好的主要原因来自两个方面，第一，随着消费需求旺季到来，以及近期房产销售的增长，在涂料，医药方面均拉动市场钢需，第二，国内宏观信息方面也给市场带来了提振：10月汇丰中国制造业 PMI 预览值为49.1，9月中国制造业 PMI 为47.9，较上月提高1.3；统计局10月23日公布今年1至3季度国内生产总值（GDP）初步核算数据，期内 GDP 绝对额为353480亿元，同比增长7.7%，其中第三产业为154963亿元，同比增长7.9%。预计四季度锌粉市场成交量有望提高20%。

### 2、国家收储 大雪封路 天津锌锭货源紧张

由于本次国储局对锌锭的收储来自株冶、甘肃白银、豫光、红烨和紫金品牌的锌锭，而天津市场的主流品牌就是红烨和紫金，在此次收储中红烨和紫金成功竞标各2万吨，虽然数量不算太大，还是对市场货源造成了些许影响。另外前几日内蒙地区连续大雪天气，道路封锁情况比较严重，巴彦淖尔冶炼厂的销售员表示已经有段时间由于运输问题，很多地区订购的货物没发运出。上述情况导致近期天津市场货源相对紧张，锌价坚挺不下。

### 3、旗布拉格苏木有色金属矿发现较好的锌矿

地勘公司通过1:1万地质草测，地表发现10余条褐铁矿化带以及多处褐铁矿化点，其中一条强硅化褐铁矿化构造角砾岩带，已施工三个探槽，均见到较好的铜矿体。控制矿化(体)长约150米，化学样最高铜1.42%、铅0.19%、锌0.13%、铋0.058%、钨0.043%、钼0.018%、银41.3克/吨。同时钨元素有14个样品分析结果在0.01%以上，锌元素有11个样品分析结果在0.1%以上，显示出很好的钨矿化和锌矿化现象。

### 4、进口锌精矿遇冷 今年对外依存度降

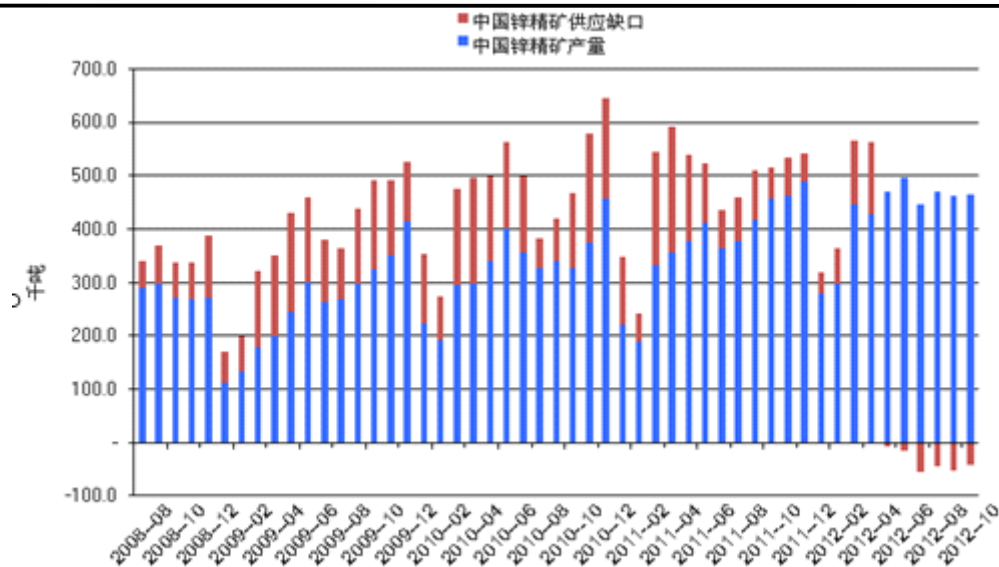
海关数据显示，前10月中国进口锌精矿累计159.65万吨，同比减少33.45%。与此形成对比的是，前10月国内累计产锌精矿424.95万吨，同比增28.14%，锌精矿对外依存度下降至近25%水平，而这一数据在前两位维持在30%左右。

## 二、原材料市场

### 1、10月锌精矿与精锌产量拉锯扩大

国家统计局公布的数据显示：10月份国内锌精矿产量为46.5万吨，当月同比增加2.2%，1-10月累计产量达到414.4万吨，累计同比增长15.7%；同时10月精炼锌产量为42.2万吨，同比下降10.97%，1-10月精炼锌累计产量达392.9万吨，同比下降6.2%，与1-9月持平。本月国家推出的收储措施，与庞大的库存量，疲软的需求相比，无疑是蜻蜓点水。

图表：中国锌精矿产量及其供应缺口



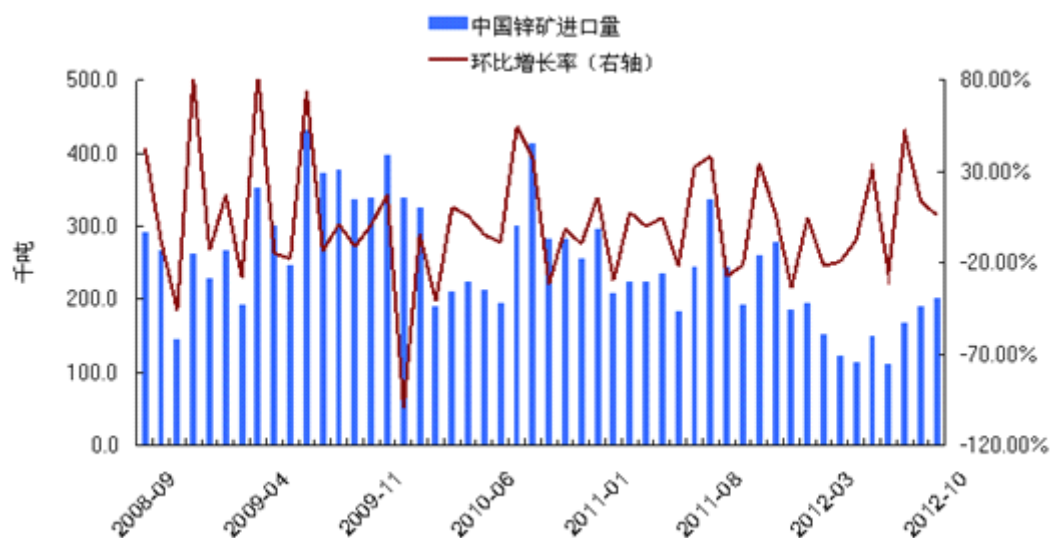
数据来源：国家统计局、Myyouse

## 2、10月锌精矿再度刷新年内月度进口量高值

中国海关总署公布2012年10月份中国锌精矿进口量约为20.2万吨，锌精矿进口量较上月增长1.02万吨，环比上增加5.84%，再度刷新年内月度进口量高值；10月份累积进口159.65万吨，环比增长14.45%。

据“我的有色网”调研，9月以来国内锌冶炼企业生产积极性普遍提高，进入10月整体开工率再度小幅攀升，由上月的54.56%增至63.9%，推动了锌精矿需求的回暖。10月加工费报至100-120美元/吨，较9月份增加10美元/吨左右，这在一定程度加大了进口矿优势。从进口来源国上看，10月进口矿来源国相对集中，澳大利亚、黑山、爱尔兰、秘鲁、蒙古、土耳其、伊朗的进口量超过1万吨。澳大利亚仍就占据着最大来源国的位置，但10月进口量较上月大幅下滑1.5万吨；此外哈萨克斯坦与俄罗斯的进口量也明显下滑，智利与塔吉克斯坦则是主要的新增进口来源国。

图表：中国锌精矿进口量



数据来源：海关总署、Myyouse

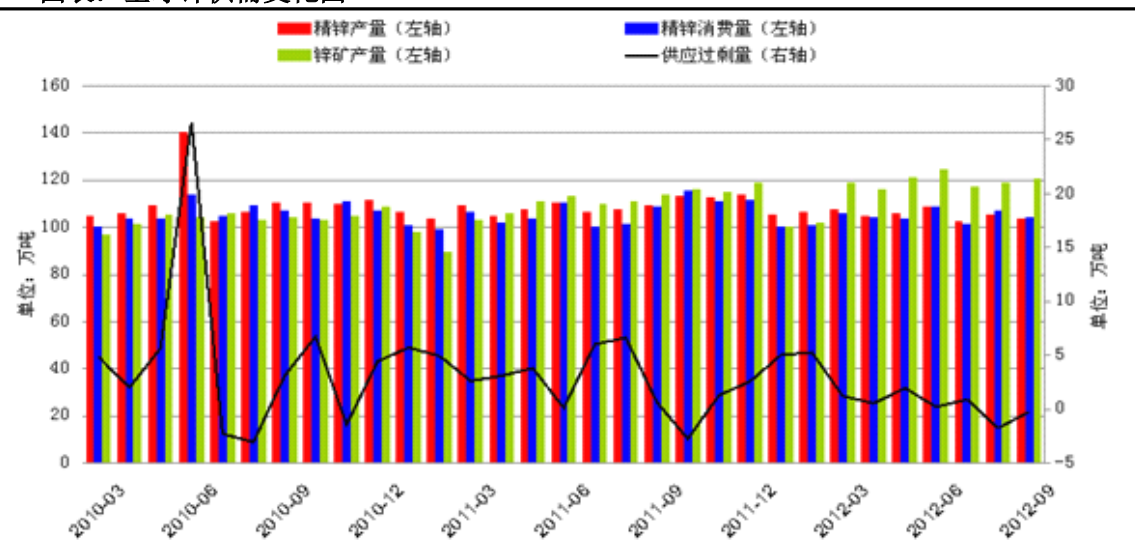
### 三、精炼锌市场

#### 1、九月全球锌供应量出现小幅缺口

国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的9月报显示:9月全球锌产量在104.02万吨,消费量在104.26万吨,虽然当月供需出现缺口,但以全年供应量来看依然过剩严重。ILZSG显示:2012年1-9月全球精炼锌产量为937.8万吨,低于上年同期的971.0万吨。今年1-9月全球精炼锌消费量为924.1万吨,低于上年同期的938.0万吨。今年1-9月全球锌市供应过剩137,000吨。

此外ILZSG报告还显示,2012年8月生产商锌库存为343,200吨,低于7月修正后的346,400吨,2011年底为333,000吨。商业库存统计范围包括西方生产商和消费商(含报告数据和估计数据),贸易商和伦敦金属交易所(LME)。

图表:全球锌供需变化图



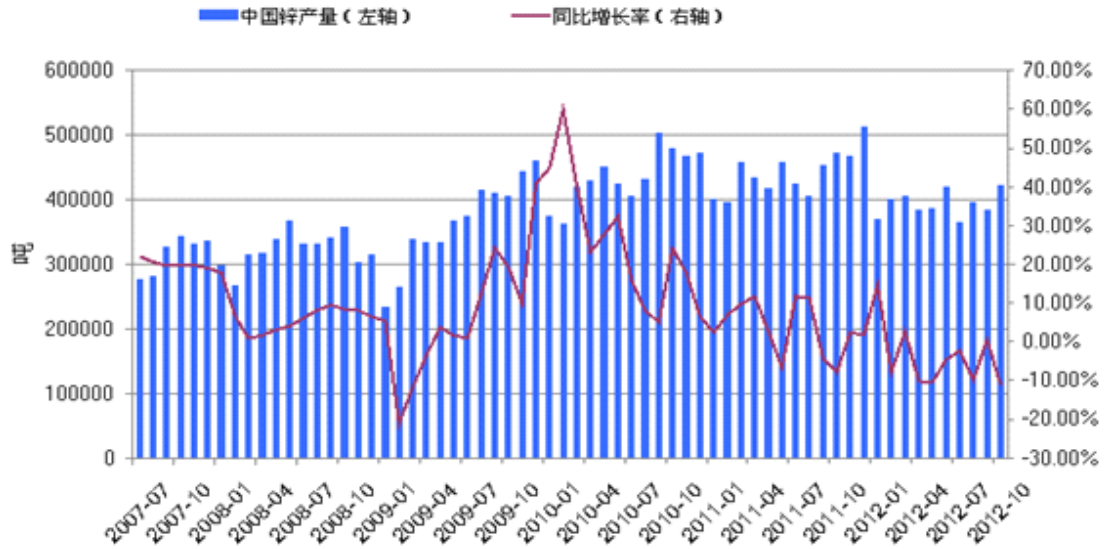
数据来源:ILZSG、Myyouse

#### 2、十月国内精锌产量环比增加9.6%

中国国家统计局公布数据显示,中国2012年10月份锌产量为422,000吨,同比减少6.2%;上个月产量为385,000吨,环比增加9.6%,1-10月总产量为3,929,000吨;同比减少6.2%。

据“我的有色”网调研数据显示:受九月锌价反弹影响,全国冶炼厂开工积极性增加,十月开工率小幅增长1.5%左右,国内锌产量也随之上涨。进入十月锌价快速回落,再度跌至成本线之下,企业生产亏损严重。虽然已开工企业不会停产,但随即产量增速将有所放缓。

图表:国内锌产量变化图



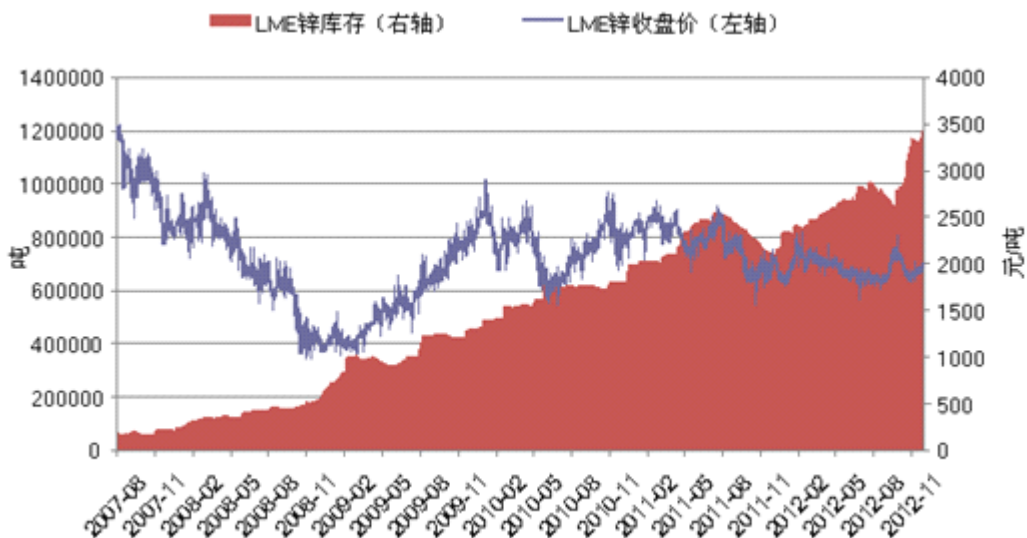
数据来源：国家统计局、Myyouse

### 3、库存及价格分析

11月LME市场锌库存居高不下，截至11月28日，LME市场锌库存相对10月末增加30350吨至11月底1200450吨，环比上涨6.52%。LME本月23日公布的数据显示，交易所的锌注销仓单跳增6.5%至576,900吨，为至少自1997年10月2日以来最高水平。“我的有色网”分析，由于全球经济不景气，注销仓单的来源并非是实际需求增加，更多的是资金炒作因素。

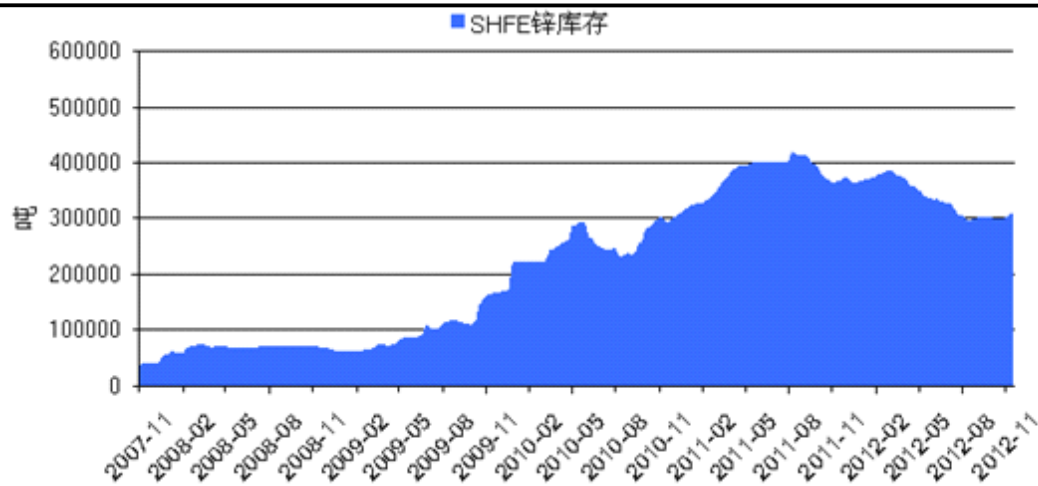
SHFE市场锌库存量截止11月30日增加6449吨至306822吨，较上月增加2.15%；库存量较去年同期下降约16.8%。据“我的有色网”了解，由于冶炼厂开工率连续三个月的增长，加剧了锌市库存量不断高攀。

图表：LME市场锌价及锌库存走势图



数据来源：LME、Myyouse

图表：SHFE市场锌库存走势图



数据来源：SHFE、Myyouse

#### 四、冶炼厂动态

图表：2012年11月国内锌冶炼厂开工率调研

企业规模	企业数量	调研总产能	11月产量	11月开工率	较10月相比
20万吨/年以上	8	220万吨/年	18.4万吨	89.00%	↑
10-20万吨/年	12	180万吨/年	2.2万吨	76.00%	↑
10万吨以下	10	40万吨/年	8.9万吨	26.70%	↓
总计	30	440万吨/年	32.万吨	63.90%	↑

数据来源：Myyouse

#### 本月开工率受收储政策影响小幅上升

据“我的有色”网了解，前期检修的生产线在九月锌价回暖的提振下大量恢复生产，大幅提升产量。但进入十月以来锌价快速下滑，尽吐9月涨幅，冶炼厂开工积极性直接受到打击陷入进退两难境地。随着国储局10万吨的锌锭收储，缓解了不少紧张情绪，同时锌精矿的加工费也相应升高，这使得冶炼企业生产能获得微薄利润。据了解，本次收储在11月15日下午2点正式开始，国储给出的最高限价为16010元/吨，经过竞价，分别在16000元/吨、15990元/吨，出现成交，总量一共招得10万吨，平均价格在16000元/吨。其中，株冶成功竞标2万吨，甘肃白银2.5万吨，豫光1.5万吨，红烨2万吨，紫金2万吨，因此本月开工率保持小幅上升趋势。

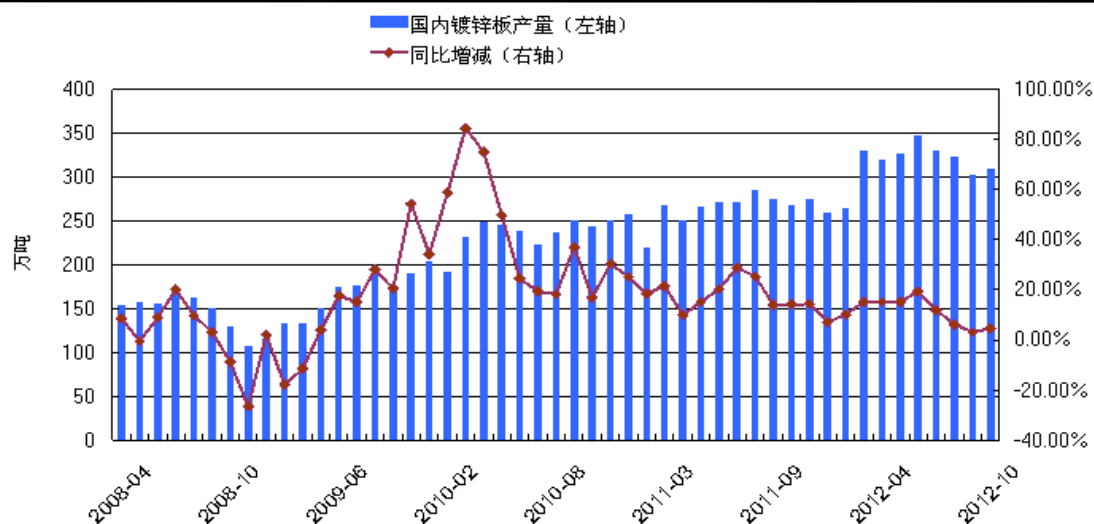
#### 五、下游消费市场

##### 1、10月镀锌累计同比增幅创5个月新低

据统计局数据显示，2012年10月我国共生产镀锌板309.3万吨，去年同期为295.8万吨，同比增加13.5万吨，同比增幅4.6%。今年1-10月我国共生产镀锌板3122.2万吨，去年同期为2828.3万吨，累计同比产量增加293.9万吨，累计同比增幅10.4%。

图表：国内镀锌板产量变化图





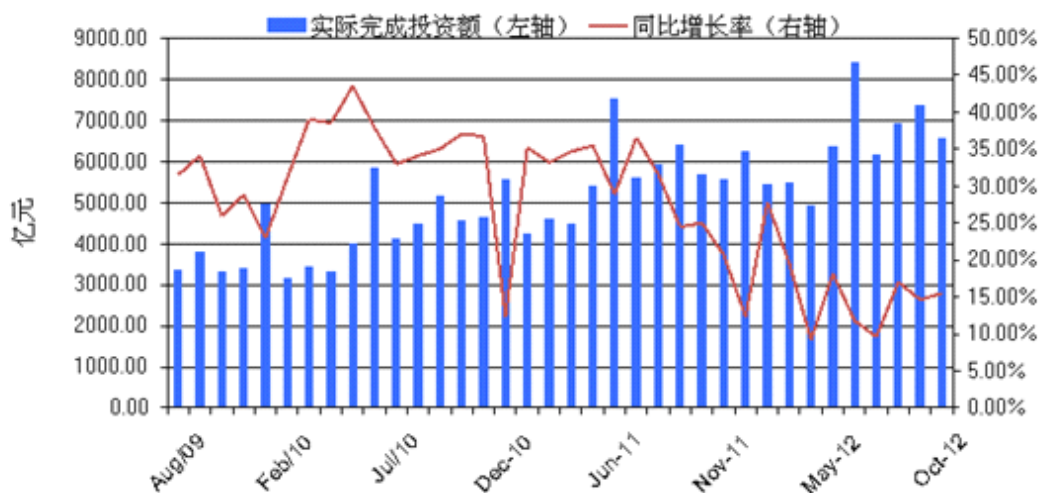
数据来源: Mysteel

本月镀锌板产量累计同比增幅10.4%，创五个月新低。据“我的有色网”了解，由于近期下游需求减弱，外加出口情况不佳，导致商家向钢厂订货意愿回落。特别是本月淡季已经到来，且11月份各大钢厂出口量下降，对于镀锌市场无疑是雪上加霜。总体来看，市场基础不牢固、政策利好缺失、固定资产投资有限，“我的有色网”预计下月镀锌市场趋势难以逆转。

### 2、1-10 月份全国房地产投资同比增长 15.4%

2012年1-10月份，全国房地产开发投资57629亿元，同比名义增长15.4%，增速与1-9月份持平。其中，住宅投资39704亿元，增长10.8%，增速提高0.3个百分点，占房地产开发投资的比重为68.9%。

图表：房地产实际完成投资当月额度



数据来源: 国家统计局、Myyouse

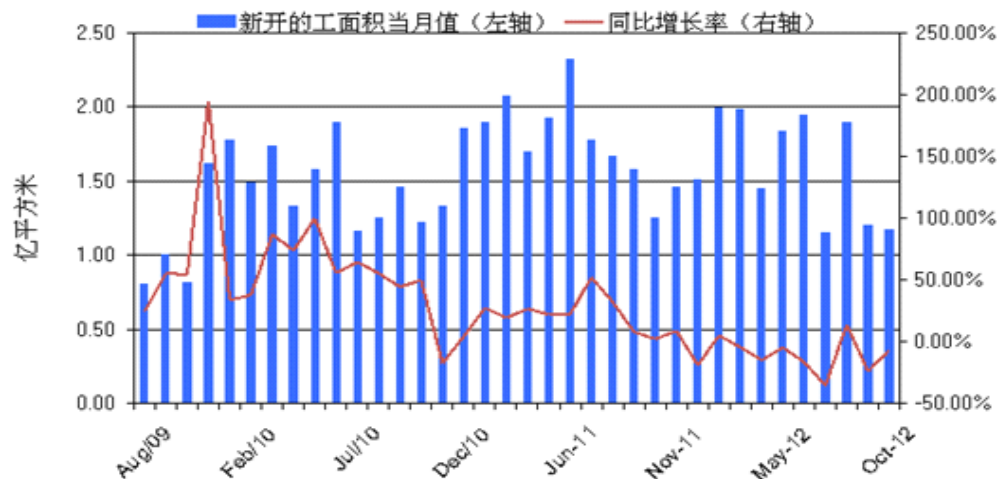
### 3、10 月房地产开工同比再次下滑 行业在谷底徘徊

1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 538149 万平方米，同比增长 13.3%，增速比

1-9 月份回落 0.7 个百分点；其中，住宅施工面积 403203 万平方米，增长 10.9%。房屋新开工面积 146792 万平方米，下降 8.5%，降幅比 1-9 月份缩小 0.1 个百分点；其中，住宅新开工面积 108396 万平方米，下降 12.7%。房屋竣工面积 58317 万平方米，增长 17.1%。

1-10 月份，房地产开发企业土地购置面积 27659 万平方米，同比下降 18.0%，降幅比 1-9 月份扩大 1.5 个百分点；土地成交价款 5762 亿元，下降 11.8%，降幅扩大 0.8 个百分点。

图表：房地产新开工面积当月值



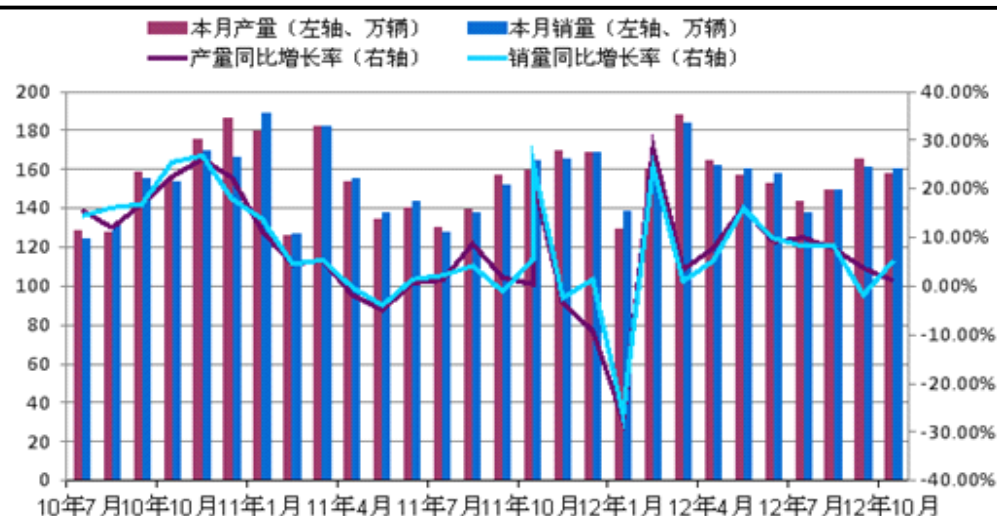
数据来源：国家统计局、Myyouse

#### 4、10 月汽车产销同比小幅增长

中国汽车工业协会数据显示，10月汽车产销环比有所下降，同比小幅增长。1-10月，汽车产量同比增幅较前9月小幅回落，销量略有回升。10月，汽车生产158.7万辆，环比下降4.48%，同比增长1.07%；销售160.6万辆，环比下降0.73%，同比增长5.32%。

从数据来看，1-10月汽车产销1572.01万辆和1570.07万辆，同比分别增长4.56%和3.56%，与前9月相比，产量增幅减缓0.42个百分点，销量增幅提升0.19个百分点。其中乘用车产销1264.95万辆和1257.11万辆，同比增长7.67%和6.90%；商用车产销307.06万辆和312.96万辆，同比下降6.55%和7.97%。

图表：汽车产销数据





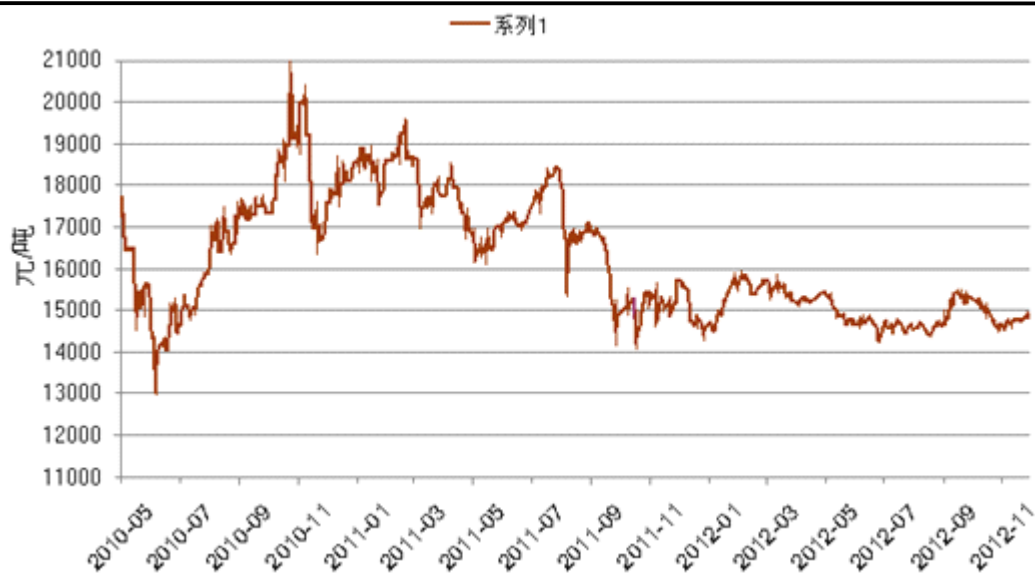
数据来源：中国汽车工业协会、Myyouse

## 六、后市展望

目前收储政策渐渐落定，显然对国内锌市造成的影响相当有限，与之前 2009 年收储有着根本区别，当时 4 万亿的基础建设的推动下，锌价较年初实现 100%左右的涨幅，而今，长期的需求疲弱 15 万吨的收储显然难以带动整体回升。

美国财政悬崖将主导 12 月市场情绪，若合理解决，锌价可能小幅回升，此外，国内经济企稳已成定局下，经济反弹或将带动新的需求，但目前供应过剩的现状以及高企的库存，仍是锌价回暖最大的压力，若后期供需关系不能有效改善，全球锌库存仍居高不下，锌价反弹又将化为泡影，预计 12 月份锌价将维持弱势震荡格局。

图表：国内现货市场锌价走势图



数据来源：Myyouse

## 七、宏观经济

### 1、国际热点

**韩国政府采购机构通过招标买入 2000 吨锌** 首尔 11 月 20 日消息，韩国政府采购机构 PPS (PublicProcurementService) 在其网站上公布称，其通过周二结束的招标买入 2,000 吨、抵港日期为 2013 年 2 月 20 日的锌。

**日本连续 4 个月呈贸易逆差 对华出口骤减成主因** 日本财务省 21 日发布 10 月份贸易统计数据显示，日本 10 月份贸易逆差额为 5490 亿日元(约 418 亿人民币)，是 1979 年以来的最高值。

**高税负冲击法国实体经济** 今年以来，为刺激经济发展，增加政府收入，兑现财政目标，法国政府实施了该国历史上前所未有的超大力度的增税举措，但经济复苏未见起色反映停滞迹象，实体经济负担加重，国际竞争力下降，大型企业显露外迁意向。

**欧元区多个经济数据公布9月综合 PMI 意外疲软** 欧元区公布多个经济数据，好坏不一。欧元区9月综合 PMI 意外降至2009年6月以来最低水平，这指向该地区下行趋势进一步加重，同时显示欧洲央行 (ECB) 的大力度新购债计划迄今未带领欧元区企业在业务上取得重大改善。

**IMF 总裁呼吁各国采取行动确保全球经济复苏** 国际货币基金组织总裁拉加德 24 日说，全球经济增长仍面临一系列挑战，各国决策者需要落实既定的政策决定，采取必要行动以确保全球经济复苏。拉加德指出，新兴经济体在全球经济复苏中发挥了引领作用，但主要新兴经济体增长速度正在放慢，需采取措施克服来自国内和国外的脆弱因素。

**QE3 拉不动国际油价或因沙特要增产** 为何国际油价自 7 月以来的震荡上涨趋势，反而在 QE3 推出后走低？《每日经济新闻》记者采访了解到，沙特将提高石油产量等多种利空消息，成为油价一路走低的主要原因，与这些利空相比，QE3 所带来的提振效果就相当有限了。

## 2、国内热点

**国务院修改征地制度 补偿标准或再提高** 临近 2012 年年末，呼唤多年的集体土地征收制度改革终于迈出一步，未来失地农民有望提高在土地增值收益中的分配比例。国务院总理温家宝 28 日主持召开国务院常务会议，听取农业和农村工作汇报，讨论通过《中华人民共和国土地管理法修正案(草案)》

**嘉能可收购案存“垄断危险”** 未来，中国进口矿资源肯定会受价格上的控制，想要争夺矿业界的定价权也将更加艰难。事实上，欧盟宣布获批当日，欧洲钢铁工业联盟强烈抨击指责嘉能可存在“垄断危险”

**外汇局首次回应 QE3 影响 热钱回流压力尚不明显** 近期，在主要发达经济体相继实施大规模货币刺激政策、主权债务危机出现积极进展、国内外贸出口增速加快、经济显现触底回升迹象等因素作用下，市场担忧我国资本外流、人民币贬值的紧张情绪有所缓解。

**本轮人民币升值或至强弩之末 显露转折迹象** 7月下旬以来，在美元由强转弱的促动下，人民币兑美元在岸即期汇率重拾升势，并在两个月时间内一举收复上半年“失地”。而伴随10月中下旬中间价的“跟涨”，人民币即期汇价更以连续“涨停”、频创新高将本轮升值行情推入高潮。不过，时至11月下旬，人民币涨势似乎已出现了些许“退潮”迹象。

**国家级经济技术开发区和边境经济合作区十二五规划** 国家级开发区继续坚持国务院确定的“三为主、二致力、一促进”的发展方针，在我国吸收利用外资、引进先进技术和管理经验、扩大对外贸易、促进产业集聚和工业发展、服务国家区域发展战略中，有效发挥了窗口、示范、辐射和带动作用；边境合作区充分利用境内外两种资源、两个市场，发展有比较优势和竞争优势的特色经济，在提升沿边开放水平、增进与周边国家合作交流、打造边疆经济增长点、促进边境地区民族团结与社会稳定中作出了重要贡献。

**11 月 CPI 或现拐点明年降息降准概率低** 据京华时报报道，昨天，多位经济学家预测未来宏观经济走势，称明年降息降准可能性都较小，CPI 在 11 月将出现拐点，物价调控不能放松。

## 八、行业新闻

**前九个月全球锌市供应过剩 293000 吨** 伦敦 11 月 21 日消息,世界金属统计局 (WBMS) 周三公布数据显示,今年前九个月全球锌市供应过剩 293,000 吨。2011 年全年全球锌市供应过剩 556,000 吨。

**传国储收锌通知已发 预计问题达 15 万吨** 11 月 13 日消息,近日,接到国储收锌通知,预计本次收储总量为 15 万吨,品牌为上次收锌的 8 个品牌,即火炬、双燕、豫光、葫锌、红烨、红鹭、南华和驰宠锌锗。

**澳大利亚海关对华镀锌板和镀铝锌板发起反补贴调查** 2012 年 11 月 26 日,澳大利亚海关和边境保护署发布公告,正式对来自中国的镀锌板和镀铝锌板发起反补贴调查。这是澳大利亚对我发起的第 7 起双反调查。补贴调查期为 2011 年 7 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日。公告称,涉案国政府和出口商需在 2013 年 1 月 7 日前向澳海关提交答卷信息。公告并未说明具体补贴调查项目。根据澳法律,反补贴调查应在 155 天内结案。

**彝良驰宏仍未生产 需投 6620 万恢复** 截至目前,云南省昭通市彝良县 5.7 级地震灾害给公司子公司彝良驰宏矿业有限公司造成的直接经济损失约为 4530 万元,预计需投入 6620 万元进行生产恢复重建工作。

**葫芦岛有色进军超级电池领域** 据悉,11 月 12 日上午,\*ST 锌业控股股东葫芦岛有色举行超级电池开发战略合作签字仪式。葫芦岛有色副总经理郭天立与中科院金属研究所金属腐蚀与防护国家重点实验室、吉林大学新型电源物理与技术教育部重点实验室技术部相关负责人,共同签署了《超级电池储能技术开发及产业化项目产学研战略合作协议》。

**1.3 万元变身 4.1 亿 驰宏锌锗海外收矿存巨大风险** 几年前,几个中国人去玻利维亚买了 9 个矿业权,即使加上后期勘探投入,这 9 个矿业权目前的成本仅仅只有 13543.76 元。然而,随着驰宏锌锗(600497,收盘价 12.75 元)的收购,这 9 个被捂了几年的矿竟然摇身一变身价暴增至 4.1 亿元这种天上掉馅饼的事情正在 A 股市场上演。

**驰宏锌锗 9 千万跨海购矿 未到现场评估增值 3 万倍** 11 月 10 日,驰宏锌锗连发三条收矿公告。公告显示,公司拟对玻利维亚三家涉矿公司亚马逊[微博]矿业股份有限公司(以下简称亚马逊矿业)、D 铜矿股份有限公司(以下简称 D 铜矿)、扬帆矿业股份有限公司(以下简称扬帆矿业)的股权予以收购。这其中,除亚马逊矿业以外,另两家公司的收购价格已经确定。

**江铜跻身绿色企业世界 500 强** 近日,美国《新闻周刊》联合全球领先的环境研究机构 Trucost 和 Sustainalytics 共同发布了 2012 年(第四届)绿色企业世界 500 强排行榜(又称最环保公司排行榜)。江西铜业首次跻身榜单,排名第 485 位。

**\*ST 锌电收到 170 万锌锭收储补助资金** \*ST 锌电(002114)11 月 9 日晚间公告,公司 9 月 26 日收到云南省工业和信息化委员会与云南省财政厅联发的《关于促进全省工业经济平稳较快增长有关政策措施及资金下达的通知》文件,给予公司锌锭收储一次性补助资金 170 万元。

免责声明：

1、本报告系上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）原创创作，本报告版权归上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）所有，未经授权不得进行任何形式的发布、复制、引用或刊发。

2、本报告中部分信息来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。