

需求不振 铅市前景堪忧(1130)

行业动态:

- 1、10月中国产铅精矿23.3万吨，环比增4.6%，1-10月累计产量185.1万吨，同比增22.4%。环比增幅缩减，增速相对放缓，但产量仍持续增加。
- 2、国家发改委宣布上调销售电价和上网电价，其中销售电价全国平均每千瓦时3分钱，上网电价对煤电企业是(每千瓦时)2分6。

相关要闻:

- 1、11月份美国消费者信心指数与前一月相比出现改善，可能预示着美国消费者在本轮圣诞购物季中的消费意愿会相应增强。根据最新数据，11月份美国消费者信心指数从上个月的40.9大幅升至56.0，为今年7月份以来的最高水平。
- 2、欧元区17国财政部长29日再聚欧盟总部布鲁塞尔，审定欧洲稳定基金(EFSF)细节，拯救欧元，令其他经济体免受欧债危机牵连。
- 3、英国财政大臣乔治·奥斯本继“信贷宽松”后28日表示，政府将投入300亿英镑(约合468亿美元)用于基础设施建设，以刺激目前疲弱的经济增长。
- 4、受欧元区持续的债务危机拖累，欧元区11月经济信心指数从10月的94.8降至93.7，为2009年11月以来最低水平。
- 5、欧元区同意发放下一笔希腊援助贷款，这笔款项为80亿欧元(约合107亿美元)，欧元区各国将负责发放这笔援助款项中58亿欧元(约合77亿美元)的贷款，剩余部分则将由国际货币基金组织供。

LME外盘情况(11月29日):

表1: LME3电子盘成交数据(单位:元/吨 手)

开盘	最高	最低	收盘	涨/跌	成交量	总持仓	持仓增减
2028	2044	2012	2015	-13	2119	10.1	-778

国内现货市场(11月30日):

表2: 国内1#铅现货报价(单位:元/吨)

市场	价格区间	涨跌
上海现货	15350-15550	0
广东现货	15300-15500	0
河南现货	15350-15550	0
天津现货	15350-15550	0

表3: 国内铅精矿(60%)价格(单位:元/吨)

地区	价格区间	涨跌
广西	13250-13450	0
河南	13300-13500	0
湖南	13200-13500	0
云南	13300-13500	0
内蒙古	13200-13500	0

SHFE铅交易情况(11月30日):

表4: SHFE铅成交数据

开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	总持仓
15395	15445	15270	15315	-0.75%	388	2426

铅行情评述(11月30日):

伦铅方面: 伦铅方面: 欧元区财长会议召开及美国在节假日初零售业表现良好并未给市场带来支撑，周二伦铅震荡回落，开盘于2028美元/吨，最高价2044美元/吨，盘中最低价2012美元/吨，终收报于2015美元/吨，下跌13美元/吨，跌幅0.64%。成交2119手，减少412手，持仓10.1万手，减少778手。

现货方面：今天国内现货市场南方、成源、双燕初报于 15380 元/吨左右，对期铅主力升水 30 元/吨，白银铅跟盘报价于 15340-15350 元/吨，午盘期铅再度下跌 50 元/吨左右，现货铅价跟跌，品牌铅调价至 15350 元/吨附近，其它铅价格徘徊在 15300 元/吨一线，铅价不稳市场相对保持谨慎，成交淡静。

沪铅方面：外围利好提震，但沪铅仍难改震荡之势，今日沪铅主力小幅高开于 15450 元/吨，全天运行于 15355—15490 元/吨之间，并收报于 10 日均线上方，为 15420 元/吨，跌 5 元/吨。成交量减少 198 手至 434 手，持仓量增加 64 手至 2410 手。

新湖点评：

铅矿方面，因国家环保部禁止滥开采矿资源，大小型精矿浮选厂停厂，致使铅精矿产量减少，从而 11 月铅矿价格开始走强 200 元/吨，由 13100—13300 元/吨上涨至 13300—13500 元/吨。另外云南地区限部分冶炼厂由于受制于矿产资源的匮乏，转而进口原矿资源，从内外盘比价来看，进口铅目前仍亏损 1000 元左右，这在一定程度上增加国内铅冶炼成本。

电解铅方面：在河南大厂例行检修、志成金铅年底无望复产、汉中锌业及葫芦岛锌业铅项目停产背景下，10 月国内铅产量 40.6 万吨，较上月的 41.4 万吨环比下降 4.82%，而且冶炼厂 10 月开工率为 57.28，与 9 月

的 60.6% 的开工率稍有下降，但我们认为减产和检修对铅供应影响有限，相反目前国内铅产能将继续扩大，云南锡业集团 10 万吨铅项目日前已顺利投产达标，而江西铜业将于 12 月份投产 20 万吨的铅冶炼项目，

蓄电池方面：目前电动车蓄蓄电池已步入传统消费淡季，终端需求不济造成蓄电池销售大幅下滑，部分小型蓄电池厂家开始通过降价促销来应对终端需求，降价幅度约 3-4%。受气温迟迟不降影响，汽车蓄电池市场销售整体平淡，预计 12 月随着气温下降，汽车蓄电池将迎来消费高峰，可能在一定程度上支撑铅价走势，是否持续，还要看宏观经济的配合情况。

下游汽车方面：尽管 9 月中国汽车市场出现了回暖的迹象，但是 10 月，汽车产销均现环比下滑，产量同比增长也仅为 1.72%，可以认为，汽车行业的活力依然偏弱，现在唯一利于后市铅蓄电池发展的是十二五规划新能源汽车的普及推广，但目前来看，发展还是相当弱势。

综合以上来看，在供应过剩加剧，而消费也无明显利好的情况下，铅后市前景依然堪忧。

撰写：许红萍

电话： 021-22155633

邮箱： xuhongping@xhqh.net.cn

Q Q： 745135806

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，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，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

XINHU REPORT