

## 看好中国消费 铅价大涨(0118)

### 行业动态:

- 1、南方电网 2012 年工作会议指出，2011 年由于西部旱情严重导致西电东送大幅减少，今年此局面或将延续，南方电网全年可能持续性缺电，3 至 5 月电力供应将最困难。
- 2、ILZSG 数据显示，2011 年 1-11 月全球铅市供应过剩 15.7 万吨，其中消费量为 921.9 万吨，2010 年同期为 869.7 万吨；产量为 937.6 万吨，2010 年同期为 874.6 万吨。

### 相关要闻:

- 1、欧盟统计局 17 日公布的修正数据显示，去年 12 月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率为 2.7%，比 11 月份的 3.0% 明显回落。同期，欧盟 27 国的年通货膨胀率为 3.0%，低于前月的 3.4%。
- 2、汇丰集团 17 日发布的报告显示，2011 年第四季度新兴市场指数 (EMI) 从第三季度的 52.0 微升至 52.2，显示新兴市场经济扩张依然乏力。当季新兴市场服务业活动虽有增长，但制造业表现疲弱，前者的扩张仅够抵消后者的收缩。
- 3、西班牙周二(1月17日)拍卖 48.8 亿欧元中期欧元国债，接近目标区间上限，此前计划规模为拍卖 40-50 亿欧元；收益率较前次明显下滑，其中 12 个月到期国债收益率仅为前次的一半左右。拍卖数据显示，西班牙拍卖 30.1 亿欧元 12 个月期国债，平均收益率为 2.049%，最高收益率为 2.150%，认购倍率为 3.23。
- 4、英国经济与商业研究中心 (CEBR) 17 日表示，目前英国经济已处于“进行性”衰退中，预计 2012 年英国 GDP 将收缩 0.4%。预计在 2016 年之前，英国央行都会将政策利率维持在 0.5% 的历史低位。

## LME 外盘情况 (01 月 17 日):

表 1: LME3 电子盘成交数据(单位:美元/吨 手)

开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交	持仓
2020	2108	2020	2104	76	5228	9.9

## 国内现货市场 (01 月 18 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	15525-15625	125
广东现货	15400-15600	100
河南现货	15450-15650	100
天津现货	15400-15600	100

表 3: 国内铅精矿 (60%) 价格 (单位:元/吨)

地区	价格区间	涨跌
广西	13450-13600	100
河南	13500-13600	100
湖南	13500-13650	100
内蒙古	13450-13550	100
云南	13450-13550	100

表 4: 国内电动蓄电池极板报价 (单位:元/吨)

地区	价格区间	涨跌
江西	20400-20700	100
山东	20300-20600	100
江苏	20400-20700	100

表 5: 国内汽车蓄电池极板 QA 板报价 (单位:元/吨)

地区	价格区间	涨跌
河北	18100-18300	100
四川	18000-18200	100
广东	18400-18600	100

## SHFE 铅交易情况 (01 月 18 日):

表 6: SHFE 铅成交数据

开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交	持仓
15665	15825	15665	15750	120	632	1936

## 铅行情评述（01月18日）：

**伦铅方面：**周二投资者继续押注中国宽松政策到来，未理会欧洲债务问题，伦铅大涨。电3开盘于2020美元/吨，最高价至2108美元/吨，最低价2020美元/吨，终收报于2104美元/吨，上涨76美元/吨，涨幅3.75%。成交量放大3392手至5228手，持仓量为9.9万手，减少1271手。

**现货市场：**今日电解铅主流成交价在15400-15600元/吨，上涨100元/吨。虽然近来国内外铅价大涨，但因下游蓄电池企业因物流等原因大多停止采购，市场成交清淡，仍以观望为主。电动车极板主流报价在20300-20700元/吨，上涨100元/吨，组装厂原料备货接受完成，市场成交清淡。

**沪铅方面：**沪期铅引领国内金属上行，逼近12月初高点，美指早间回落略有拉伸，午后在股市强力带动稳定上涨。主力1203合约开盘于15665元/吨最低点，日内最高上升至15825元/吨，终收报于15750元/吨高位，上涨120元/吨，涨幅0.77%。成交量增加268手为632手，持仓量增加减少46手至1936手。

## 新湖点评：

**基本面方面：**年关将至国内大型铅冶炼厂仍正常开工，进行补库，出货寥寥；小冶炼厂及贸易商开始陆续放假，市场流通货源较少，推高市场现货成交价格至15500-15600元/吨，成交以高价为主。

下游蓄电池企业原料补库陆续结束，因厂家年假较短，多数企业原料库存维持在10-20天用量，节后按需采购策略不变，仍看淡后市。据上

海有色调研表明：与汽车行业相配套的汽车用铅蓄电池企业去年12月开工情况较平稳，整体看，当月汽车类电池企业开工基本与上月持平。与动力型铅蓄电池企业相比，汽车类铅蓄电池处于旺季，开工情况较好，但不如去年同期。

宏观方面仍主导铅价走势，三因素主体经济出现分化，中美现部分利好，虽然欧洲经济堪忧，但市场反应淡静。欧洲方面：标普周一将欧洲金融稳定机制(EFSF)的AAA级信用评级降至AA+，尽管此举并不在市场意料之外，但EFSF成功发债绝地反击；美国方面：今年美零售销售额或增3.4%，目前来看其宽松政策仍是主基调；中国方面：去年四季度经济增速降至8.9%，创下两年来新低。受内外需求疲软等因素影响，今年上半年经济增速仍会继续下滑。不过，尽管今年中国经济面临诸多挑战，但经济增速仍会保持在8.5%左右，经济“软着陆”趋势不改。

目前来看，标普突然下调EFSF评级，对市场影响有限；而中美表现利好，特别是中国经济欣欣向荣，基本金属消费也被再次看好，刺激基本金属持续上涨，铅市表现强劲，但其持续性或待观察。短期建议投资者观望，或者日内操作，追涨谨慎。

撰写：许红萍

电话：021-22155633

邮箱：xuhongping@xhqh.net.cn

QQ：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