
铅月刊（10月份）

我的有色网

铅锌组

电话：021-26093253



目录

- 本期重点关注
- 宏观资讯
- 行业聚焦
- 原材料市场
- 市场动态
- 下游消费市场动态
- 铅企调研
- 铅市后期展望

本期重点关注：对节能减排措施的审思

- 8月底以来的节能减排风暴正在以愈演愈烈的态势蔓延，有色行业作为能耗大户，在此中受到的影响被广泛关注。由于限产力度和广度均前所未见，其对市场供、需以及整体走势均带来了明显冲击。

Myyouse重点评论：

- 总结发现，本轮节能减排中各省采取的措施主要包括实施惩罚性电价、控制企业产量、暂停生产线、错峰限电等，虽然各措施具体的实施细节不同，但整体上大同小异。
- 完成“十一五”规划的节能减排目标是本轮节能减排的主要推手，根据统计局公布的节能减排指标最新修正值，截至2009年底，全国单位GDP能耗仅下降15.59%，这意味着2010年需要实现5.23%的降耗目标，而上半年能耗水平不降反升，形势之严峻可想而知。
- 在政府态度层面，4月份以来三部委连续发布节能减排八项措施，表明本次政府决心空前坚定；在政策实施层面，国务院要求“十一五”末对节能减排目标完成情况算总账，实行严格的问责制，也促使地方政府在非常时期采取非常措施，保证了政策的实施效果。就本身特点来讲，拉闸限电是最快最省力的方式，操作简单易行，效果立竿见影；更重要的是，它避免了制约淘汰落后产能进展的员工安置等棘手的社会性问题；另外，限电对部分地区缓解电力紧张问题也不无裨益，因此不失为当前的首善之举。
- 近年来国内经济的快速发展催生了大量的落后产能，在“十一五”规划即将落幕之时，相关部门才心急如焚，采取强硬措施达到这一目标。节能减排的初衷是转变经济结构、调整经济增长方式、实现可持续发展，但当前的限电限产措施并不能服务于此，确实值得有关部门深思。

-
- 本期重点关注
 - 宏观资讯
 - 行业聚焦
 - 原材料市场
 - 国际市场动态
 - 国内市场动态
 - 下游消费市场动态
 - 铅企调研
 - 铅市后期展望

宏观资讯——国际宏观经济

- **美国8月份失业率升至9.6%** 美国劳工部3日发布报告说，今年8月份美国非农业部门失业率从前一个月的9.5%升至9.6%，就业岗位数量减少5.4万个。8月份非农业部门就业岗位数量减少，主要是由于美国全国人口普查临时雇用人员大幅减少11.4万，导致政府部门就业岗位总计减少12.1万个。
- **欧元区9月综合PMI创七个月新低** Markit发布的9月采购经理人调查报告显示，9月份欧元区16国的PMI指数创下7个月新低，这意味着欧元区私营领域的增长速度是7个月来最低的。9月的Markit欧元区综合PMI降至53.8，明显低于8月的56.2。
- **美国7月份消费信贷下降1.8% 消费者信心下降** 美国联邦储备委员会8日发布的数据显示，美国消费信贷今年7月份下降1.8%，显示消费者对经济复苏的信心下降。7月份消费信贷比上一个月下降36亿美元。鉴于当前失业率居高不下等因素，经济学家认为，消费者在未来一个时期内仍将对消费持谨慎态度，消费信贷短期内强劲反弹的可能性不大。
- **欧元区8月份CPI同比升1.6%** 欧盟统计局9月15日发布的最新统计数据称，经调整后的欧元区8月消费者物价指数（CPI）终值同比上升1.6%，环比上升0.2%。此外，欧盟统计局还公布，2010年第二季度，欧元区失业人数环比持平，同比则下降0.6%。
- **美国失业人数减少至45万人 创两个月来最低纪录** 美国公布数据显示，8月申请失业金人数减3000人至45万人，创两个月来最低纪录，优于市场此前所预计的增9000人。
- **欧盟消费者信心指数9月份略有下降** 欧盟委员会的调查显示，9月份欧盟27国消费者信心指数略有下降。欧盟消费者信心指数从8月份的-11.2下降到-11.8，欧元区的指数则从8月份的-11.4略升至-11.2。

宏观资讯——国内宏观经济

- **8月非制造业商务活动指数为60.1% 与上月持平** 中国物流与采购联合会(CFLP)3日发布的中国非制造业商务活动指数为60.1%，与上月持平。专家表示，非制造业PMI继续保持较高水平，呈现出建筑业和服务业高位平稳运行的基本特点。
- **8月份CPI同比涨3.5% 创22个月以来新高** 国家统计局11日公布数据显示，8月居民消费价格(CPI)同比上涨3.5%，涨幅比7月扩大0.2个百分点，创22个月以来新高；工业品出厂价格(PPI)同比上涨4.3%，涨幅比7月回落0.5个百分点。
- **工信部预计下半年工业增速降至10% 全年可达13%** 工信部运行监测协调局局长辛国斌9月7日表示，由于受2009年全年“前低后高”走势影响，下半年工业增速将有一定程度回落，预计下半年降到10%左右，全年可达到13%左右。
- **海关总署：8月出口增速比上月放缓 进口提速** 海关总署10日发布今年前8个月我国进出口情况。1至8月，中国进出口总值18755.8亿美元，比去年同期（下同）增长40%。其中出口9897.4亿美元，增长35.5%；进口8858.4亿美元，增长45.5%。海关统计显示，8月份我国进出口值2585.7亿美元，增长34.7%。其中出口1393亿美元，增长34.4%，比上月放缓3.7个百分点；进口1192.7亿美元，增长35.2%，比上月提升12.5个百分点。
- **“十二五”区域政策或“偏爱”中西部** 国家“十二五”规划中有关区域经济的发展方案正在积极编制。与此同时，多个省区在紧锣密鼓地进行地方层面的“十二五”规划编制工作。“十二五”区域规划将以缩小地区差距为主要目标，向中、西部等经济欠发达地区倾斜，目前广西、河南、内蒙古等省区的区域规划可能是热门“候选”。
- **人民币汇率冲破6.7大关 升值仍未止步** 9月21日银行间外汇市场人民币汇率中间价报价为1美元对人民币6.6997元。自此人民币汇率突破6.7关口。

-
- 本期重点关注
 - 宏观资讯
 - 行业聚焦
 - 原材料市场
 - 国际市场动态
 - 国内市场动态
 - 下游消费市场动态
 - 铅企调研
 - 铅市后期展望

行业聚焦

- **风帆股份铅酸蓄电池项目9月6日开工建设** 风帆股份发布的东皋显示，公司年产500万只新型免维护铅酸蓄电池项目将于9月6日开工建设，同时风帆产业园区开工奠基仪式亦将于当日举行。
- **豫光金铅收购澳矿企KBL股权获批** 豫光金铅全资子公司豫光(澳大利亚)有限责任公司8月31日与KBL签署协议，以每股0.25澳元的发行价格认购后者2072.5万股股份，认购后将持有KBL已发行股份的15%。
- **美国商务部：美国7月铅进口同比增长17.9%** 美国1-7月精炼铅进口量总计为82,870,490千克，7月精炼铅进口量为10,201,668千克，6月为11,411,897千克。美国1-7月精炼铅出口量总计为25,890,748千克，7月精炼铅出口量为4,501,166千克，6月为2,298,440千克。
- **世界金属统计局：全球1-7月铅市供应过剩71,500吨** 今年1-7月全球铅市供应过剩71,500吨，去年同期为小幅过剩2,900吨。中国表观消费量目前占全球总需求的43%。1-7月期间，全球铅矿产量较上年同期增长24%，至269.9万吨。
- **国际铅锌研究小组：2010年1-7月全球铅市供应过剩52,000吨** ILZSG公布的最新月度报告显示，2010年1-7月全球铅市存在52,000吨过剩供应。1-7月全球精炼铅消费量为505.5万吨，高于2009年同期的489.4万吨。1-7月全球精炼铅产量为510.7万吨，2009年同期为497.6万吨。
- **蓄电池巨头深圳雄韬陷铅毒门 多名工人血铅超标** 近日，深圳市雄韬实业有限公司(以下简称雄韬公司)曝出工人铅中毒事件。目前，铅中毒的工人们仍在医院接受治疗，并且拒绝出院。

- 本期重点关注
- 宏观资讯
- 行业聚焦
- 原材料市场
- 国际市场动态
- 国内市场动态
- 下游消费市场动态
- 铅企调研
- 铅市后期展望

原材料市场

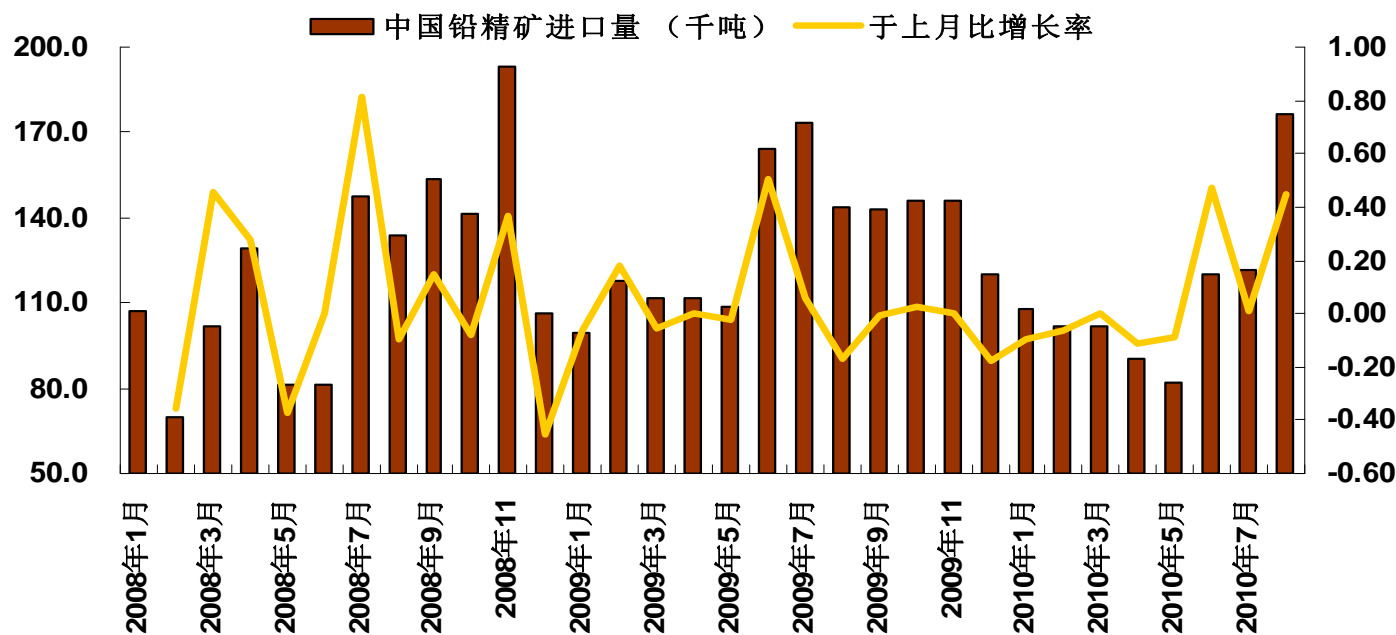
图表：全球铅精矿新增产能统计（单位：千吨/年）

矿山	国家	2009年产能	2010年新增产能	2010年产能
Magellan	澳大利亚	0	57	57
Penasquito	墨西哥	4	31	35
Mount Isa	澳大利亚	126	30	156
兰坪	中国	5	0	5
Sindesar Khurd	印度	0	0	0
Endeavor	澳大利亚	17	11	28
Rampura Agucha	印度	55	12	67
Century	澳大利亚	16	11	27
Mt Garnet	澳大利亚	1	11	12
Rubtsovsky	俄罗斯	0	10	10
Novoshirokinskoye	俄罗斯	1	6	7
Frensnillo	墨西哥	11	0	11
Atacocha	秘鲁	9	6	15
Iscaycruz	秘鲁	1	6	7
Zletovo Toranica	马其顿	10	10	20
Bellekeno	美国	0	5	5
总计		256	206	462

数据来源：Barclays Capital, Myyouse

原材料市场

图表：铅精矿进口量及增长率



数据来源：国家海关, Myyouse

■ 国家海关发布的数据显示，8月份铅精矿进口量较7月环比增加45.333%，主要是国内现货市场铅价自7月底以来强势上行，国内铅企生产意愿提高；另一方面，澳大利亚、美国铅矿山重启也使全球铅精矿供应增加。

-
- 本期重点关注
 - 宏观资讯
 - 行业聚焦
 - 原材料市场
 - 市场动态
 - 下游消费市场动态
 - 铅企调研
 - 铅市后期展望

市场动态

图表：伦敦金属交易所三个月价格走势及涨幅

	铅 (美元/吨)	铜 (美元/吨)	铝 (美元/吨)	锌 (美元/吨)	后市情绪
2008-5-13	2310	8256	2932	2316	看涨
2002年1月-2008年5月	365%	457%	116%	194%	
2008-12-26	853	2845	1535	1150	看跌
2008年5月-2008年12月	-63%	-66%	-48%	-50%	
2010-7-25	1979	7029	2030	1906	看涨
2008年12月-2010年7月	132%	147%	32%	66%	

数据来源：LME, Myyouse

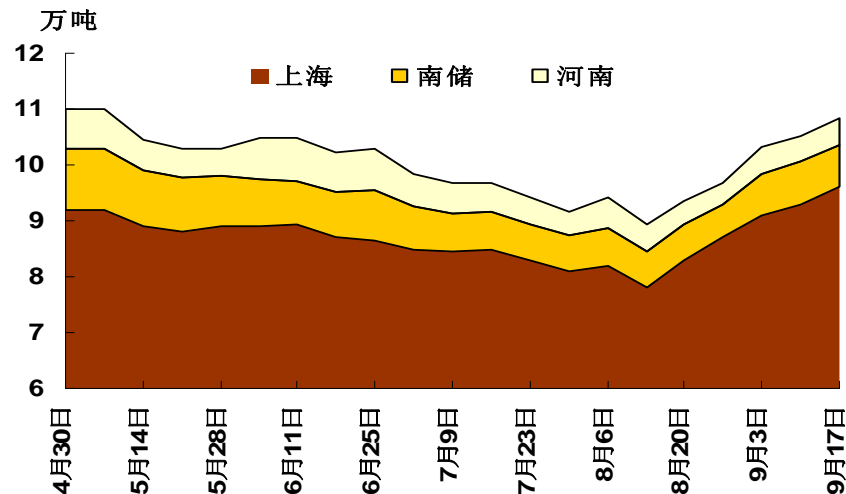
- 铅价走势往往领先于其他有色金属，这可以从过去十年的大部分表现得到印证。我们分析后认为铅价通常在市场上升期跑赢其他有色金属，而在市场下降期通常会跑输，这主要受消费者和生产者行为的影响。
- 从铅价最近几年的走势来看，供求关系只是可以反映长期趋势，并不是价格走势的全部，尤其是2009年产能过剩、库存持续高涨的情况下，铅价依然保持强劲的增长势头由999美元/吨上涨到2413美元/吨，上涨幅度达到140%，与全球流动性充裕有直接关系。
- 2010年全球铅产能过剩依然严重，随着流动性减弱，铅价继续上涨压力凸显，再加上宏观经济存在的不确定性因素，短期内铅价维持震荡趋势的概率较大。

市场动态

图表：国内现货市场铅价走势



图表：国内分地域仓库铅锭库存



数据来源: Myyouse

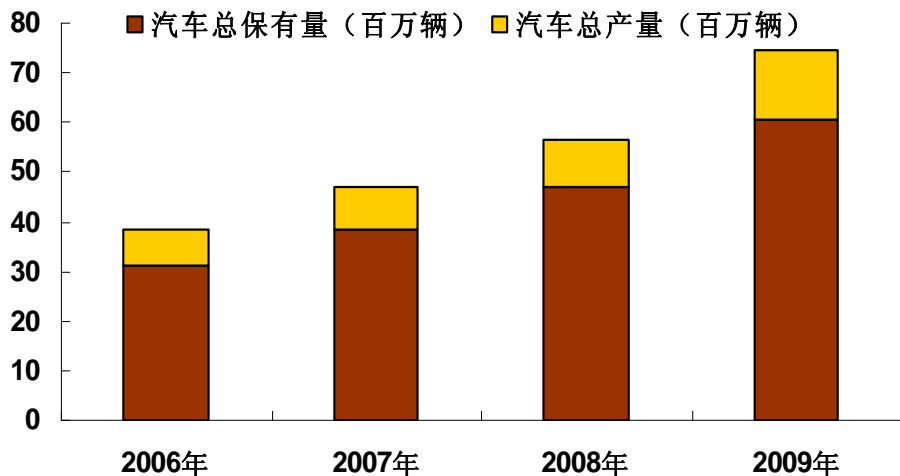
数据来源: Myyouse

- 9月为传统的消费旺季，市场对于铅价预期较好；另一方面，本月宏观面尚算平稳，这也对铅价有所支撑。
- 9月上海市场整体成交一般，下游厂家心态复杂，在市场走势难以有明确指引的情况下，下游蓄电池厂家接货谨慎，节前备货积极性也不如往年高。
- 国内将于今年推出铅期货品种，业内人士对于后期铅价预期较高。我们预计铅期货推出初期，受资金面推动，国内铅价波动会加剧，后期市场会逐渐回到理性波动区间。

- 本期重点关注
- 宏观资讯
- 行业聚焦
- 原材料市场
- 国际市场动态
- 国内市场动态
- 下游消费市场动态
- 铅企调研
- 铅市后期展望

下游消费市场动态

图表：中国汽车保有量及其产量

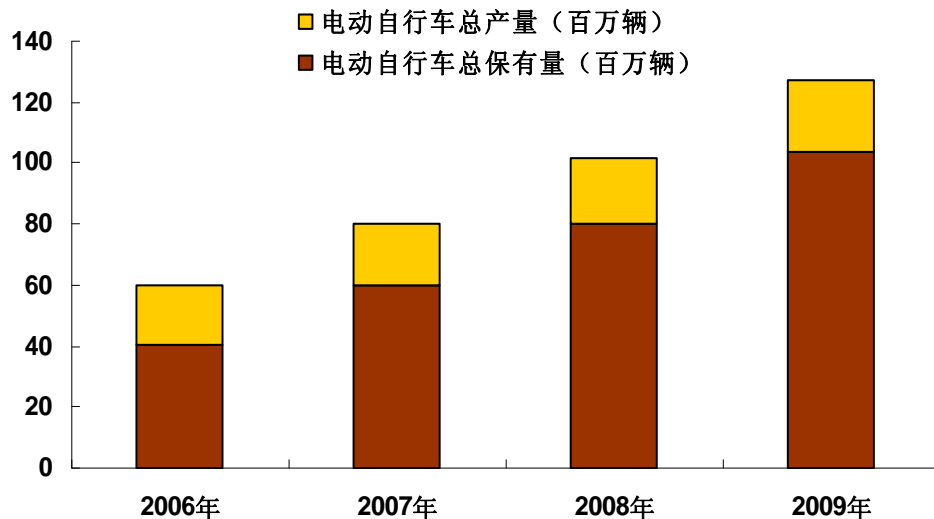


数据来源：Myyouse

■ 从上图表可以看出，2009年汽车保有量增幅较大，我们预计2010年国内全年汽车保有量将继续呈现出高速增长态势；另一方面，2009年国内汽车产量增速达到48.387%，中国一举成为世界上最大的汽车产销国。从国内经济发展以及整个汽车行业发展的形势来看，我们预计今年国内汽车产量将继续增加，但是增速会有所放缓，保守估计全年产量增速在30%左右。

■ 近几年国内电动自行车保有量以及产量均平稳增加，预计今年电动自行车产量依然会呈现常态化增长趋势。

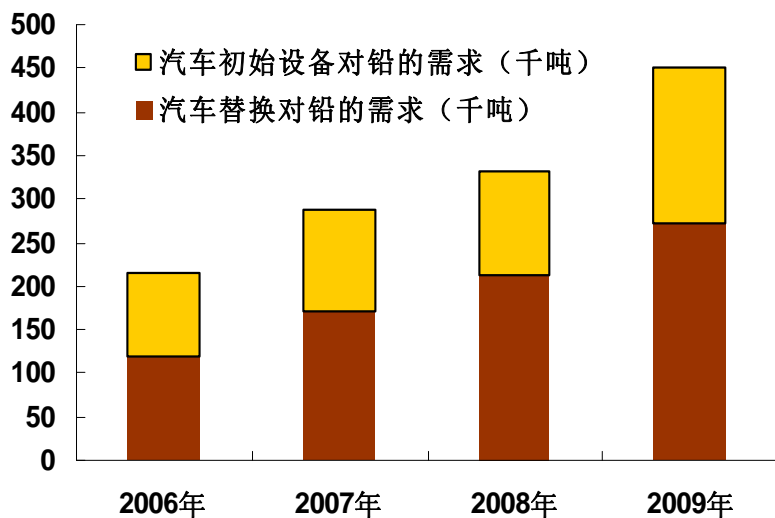
图表：中国电动自行车产量及其保有量



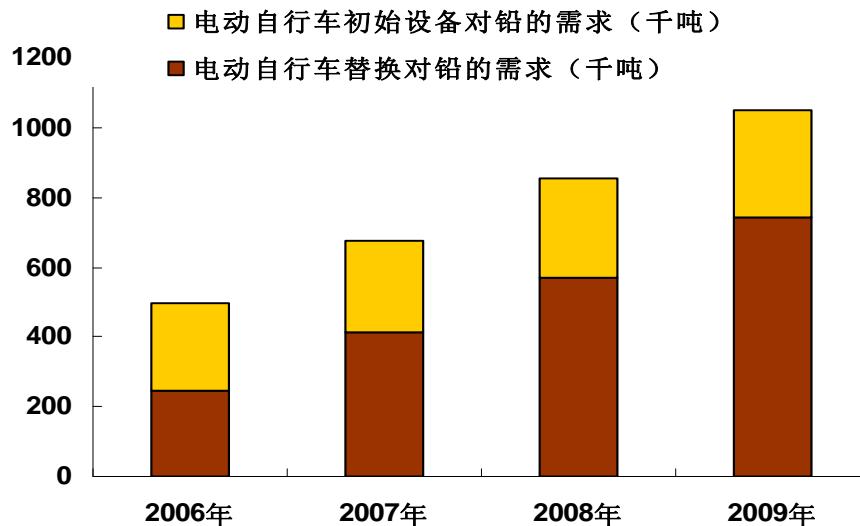
数据来源：Myyouse

下游消费市场动态

图表：中国汽车初始设备及替换对铅的需求



图表：中国电动自行车初始设备及替换对铅的需求



数据来源：Myyouse

数据来源：Myyouse

- 汽车保有量高速增长的趋势预示着汽车替换对铅的需求也将保持良好的增长势头，而我们对于2010年国内汽车产量增速放缓的预测则让我们对今年汽车初始设备铅需求增速有所担忧。
- 从中国经济发展的情况来看亚洲其他新兴市场的发展，我们预计未来全球汽车以及电动自行车的亮点将会在亚洲其他国家体现，因此亚洲其他市场对铅的需求也将增加。

-
- 本期重点关注
 - 宏观资讯
 - 行业聚焦
 - 原材料市场
 - 国际市场动态
 - 国内市场动态
 - 下游消费市场动态
 - 铅企调研
 - 铅市后期展望

铅企调研——新增产能跟踪

图表：2010年新增电解铅产能统计

电解铅厂	2010年新增产能	计划投产时间	备注
济源金利冶炼	20万吨	下半年正式投产	2010年年底正式投产
湖南金贵银业股份	10万吨	今年年中投产	2010年8月初正式投产
湖南康元金属	10万吨	下半年正式投产	正式投产时间延至2010年12月
湖南株洲鸿捷金属	2万吨	2010年4月中旬	2010年4月投产后，生产了2个月后由于环保事宜已于6月底停产
云南锡业集团	10万吨	2010年10月份投产	按原定计划2010年10月份正式投产
广西苍梧县有色	6万吨	2010年10月份正式投产	按原定计划2010年10月底正式投产
安徽省华鑫铅业	2万吨	2010年5月	已于2010年5月底正式投产
安阳市岷山有色金属	15万吨	2010年年底	2010年11月正式投产
湖南马仰有色	1.8万吨	2010年4月	2010年4月份正式投产
河南志成金铅	20万吨	8月份正式投产	由于原料到港时间延迟，新项目具体投产时间为9月上旬
洛阳永宁金铅	8万吨	7月试车生产，8月底正式投产	按原计划正常投产
辽宁省海城市铅锌冶炼厂	8万吨	年底正式投产	2010年10月中旬正式投产
总计	112.8万吨		

数据来源：Myyouse

铅企调研——冶炼厂开工率调研

图表：2010年9月国内原生铅企业开工率调研

企业规模	企业数量	调研总产能	9月产量	9月开工率	较8月相比
10万吨/年以上	8	128万吨/年	6.57万吨	61.59%	↑
5-10万吨/年	12	84万吨/年	3.71万吨	53.00%	↑
5万吨/年以下	10	35万吨/年	1.13万吨	38.74%	↑
总计	30	247万吨/年	11.41万吨	55.43%	↑

数据来源：Myyouse

- 连续几个月开工率处于下降态势之后，9月份国内原生铅企业开工率有不同程度的上升，其中年产能在10万吨以上规模企业开工率上升最为明显。
- 与其他基本金属生产情况相比，国内原生铅冶炼企业开工率一直处于较低的水平，主要受制于：①国内铅精矿紧缺；②铅冶炼所带来的环境问题难以得到有效解决。
- 近期，国内节能减排政策在广西大力推进，这也导致当地铅锌生产受到影响。据了解，当地大型铅冶炼企业短期内会减少30%的排产量，而中小型铅冶炼企业基本没有受到影响。长期来看，铅行业的发展还是要借力于企业兼并重组、淘汰落后、技术创新和技术改造等有助于产业结构调整 and 整体竞争力提升的手段。

- 本期重点关注
- 宏观资讯
- 行业聚焦
- 原材料市场
- 国际市场动态
- 国内市场动态
- 下游消费市场动态
- 铅企调研
- 铅市后期展望

铅市后期展望

- 我们认为铅市后期走势仍将以震荡为主，期间震荡上行的概率较大。
- 近期国家如果有利空消息出台，如加息等则基本金属期货可能受股市下跌影响出现回调，并可能带动现货价格下行。若无，则市场走势可能以平稳运行为主。由于9月底至10月初国内公休假期较多，市场以贸易商降低库存、下游谨慎采购为主，同时金融市场偏弱，因此铅价难以有较大的表现。
- 国庆长假7天时间，国家政策面面临较大不确定性，外盘也可能出现不可预料的变化，预计节后市场可能因库存增加明显导致市场压力较大，价格继续维持震荡。我们预计10月中旬在消化假期库存压力后（节日期间供给增加而需求减少），在下游需求的推动下，市场可能有所起色。我们建议密切关注国家政策变动对市场的影响，以及下游需求能否明显释放（若不能则价格仍可能高位震荡）。同时，关注铅精矿价格趋势以及人民币升值后将带动成本重心下移，对价格上行也不利。
- 后期关注：①房地产调控政策是否继续落实？有无新的政策出台？严厉程度如何？②道指、美元指数和大宗商品的走势。③美国对人民币升值的施压轻重？其宽松的货币政策进展及效果如何？

如您对本报告有任何意见和建议，请致电021-26093253，或发邮件至leixf@mysteel.com.cn。