

富宝资讯源于市场

目录

- 一、宏观经济
- 二、伦铅回顾与分析
- 三、周边期货市场
 - 1. 原油走势分析
 - 2. 伦铜走势分析
 - 3. 美元走势分析
- 四、现货市场
 - 1. 行情回顾
 - 2. 基本面分析
- 五、富宝调研
 - 浙江停产追踪
- 六、总结及预测

富宝推荐:

- 《富宝铜月报》
- 《富宝铝月报》
- 《富宝铅月报》
- 《富宝锌月报》
- 《富宝镍月报》
- 《富宝锡月报》

月报订制热线:

400-886-0990

联系我们:

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址: www.f139.com

www.f139.cn

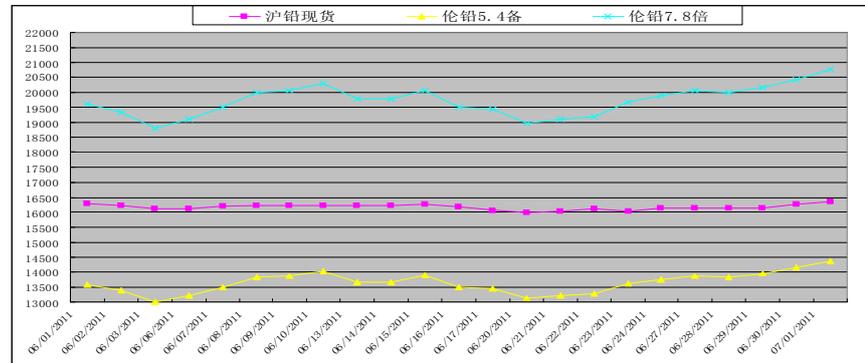
E-mail: fubao@f139.com

富宝有色研究小组:

吴相锋 021-52653329

秦群 021-32556296

六月上海地区1#铅实际成交情况



国内铅现货价格6月份整体运行在16000-16500元/吨的区间内;从走势上来看,上半月整体以下滑为主,但是由于受到冶炼企业...

LME 铅期货走势图



本次国内外铅价的上涨的本质均属于中期反弹的性质,因此上方空间期望值不宜过高;我们预计伦铅最高价或者2750美元附近...

富宝调研

对浙江长兴、湖州、丽水、绍兴、台州等地区近60家涉铅企业进行调研沟通,整体上看,此省铅行业仍处瘫痪状态,复产率约为3%...

评述·要闻

1. 宏观分析

美国面临债务到期而又无钱可还的地步,避免违约的唯一措施是调高债务上限,从而能使借新债还旧账游戏持续下去;尽管最近美国政坛为此争论不休,但是我们认为这不过是美国政客们用来...

2. 基本面分析

中国5月份精炼铅产量环比减少13.3%至34.5万吨,进口铅精矿大幅降至8万吨附近,但是国产铅精矿却大幅攀升至25万吨附近;中国精炼铅产量之所以大幅下滑,最重要的因素是5月份...

3. 现货市场

本月出现两次成交小高峰,尽管和正常月份相比,这些小高峰的实际成交量还是有点寒酸的。这两次成交高峰均是由于市场预期期货...

一、全球宏观经济

1. 美国经济

美联储在 6 月 30 日进行最后一笔 49 亿美元的国债购买后，第二轮量化宽松政策正式结束；但是第二轮量化宽松政策对美国经济的刺激作用有限，自 2011 年以来的美国数据显示，目前的增长甚至差于量化宽松之前。面对这样的结局，美联储似乎黔驴技穷，最近公布的议息结果显示美联储将更长时间保持利率接近于零和保持 2.8 万亿美元资产负债表规模不变。量化宽松政策虽然对美国经济增长作用不大，但是对美国通胀率的攀升却起着推波助澜的作用，尽管因进口廉价的生活必需品使得美联储眼下不必对 CPI 担忧，但是玩火者必自焚，量化宽松政策最终影响到美国 CPI 或是必然的。另一方面是美国面临债务到期而又无钱可还的地步，避免违约的唯一措施是调高债务上限，从而能使借新债还旧账游戏持续下去；尽管最近美国政坛为此争论不休，但是我们认为这不过是美国政客们用来为各自政党争取利益的工具，最终调高债务上限或毫无悬念。不过，这种不断膨胀的债务游戏能玩多久就难说了。

2. 欧洲经济

6 月份，希腊遭到国际评级机构的连番袭击，标准普尔将希腊长期主权信用评级降至 CCC，并且评级前景为负面，至此，希腊成为全球信用评级最低的国家；为筹措即将到期的必须资金，希腊政坛几经坎坷之后，希腊议会终于通过紧缩计划，这为希腊获得救命援助提供了前提条件；因欧元区一衣带水的关系，欧盟迫于形势，原则上同意第二轮援助希腊的计划，规模依然为 1100 亿欧元。但是，欧洲债务问题的最终解决必须要靠当事国家经济好转，从而获得还款能力，但是目前来看似乎没有什么希望。但与此同时，德国继续扮演了欧元区经济“火车头”的角色，第一季度 GDP 环比增长 1.5%，同比大幅增长 4.8%；法国第一季度 GDP 环比增长 1.0%，同比增长 2.2%；欧元区内部成员国之间经济发展南辕北辙之势愈演愈烈。欧元区债务问题更多的是加剧金融市场的动荡，而金融市场的动荡势必影响到实体经济领域。

3. 中国经济

经济结构不均衡是中国经济目前面临的最大问题，或者说传统的经济结构模式已经走到尽头，经济转型迫在眉睫；自 2008 年经济危机后，使得国际宏观环境恶化，再加上国际经济欠佳，热钱纷纷涌入中国，从而推高人民币汇率，以出口为主导的企业因此遭受严峻的挑战。另一方面，中国经济经过累积的发展，现在有的人力以及自然资源已经不能满足传统的经济模式的需要，从而导致人力、电力以及资源、环境等发展瓶颈开始显现。通胀高企，而企业成本不断抬高，但过剩的产能却进一步压缩企业的利润空间，从而导致中小企业生存日益艰难。为了应对这些两难问

题，中国央行迟迟不肯加息，因此预计接下来，决策者或继续采取无为的宏观政策。

4. 日本经济

相比美联储宽松政策收效甚微，日本央行在大地震之后提供宽松的货币政策则取得良好的效果；日本制造业恢复快于预期，日本工矿业生产指数在 4、5 月份连续环比增长，其中交通运输更是环比大幅增加近 40%；此外，地震之后民众重新购置生活用品也加速了日本国内的零售业的好转。但是，由于日本电力供应在地震中损失惨重，因此日本经济增长受到电力供应的制约，但日本经济反转的格局已经形成，因此在日本央行继续实行宽松政策的支撑下，日本经济快速复苏是不成问题的；但是，日本经济若想实现增长还是比较困难的。

二、伦铅走势回顾和分析

6 月份，伦铅整体以震荡走高为主，最低 2400 美元；

从统计数据上来看，5 月份中国精炼铅大幅减少，而中国还原铅冶炼企业停产至今未能完全复产，因此 6 月、7 月份，中国精炼铅的产量预计仍徘徊在 35 万吨下方；但是，尽管如此，由于连续一段时间以来，上游铅冶炼企业的销售情况都不理想，部分大的铅冶炼企业资金紧张局面加剧，据原料供货商反映，冶炼企业拖欠原料款的时间周期延长。而再加上宏观面上，央行正努力控制货币供应总量，以及为配合铅行业污染治理，部分商业银行停止涉铅企业的信贷。

而下游企业的层面来看，经过近两个月的整顿，下游企业开始逐步进入复产阶段，但是，我们预计此次复产的极限是难超停产整顿前 60%；因此下游企业对铅价的拉动或更多的是体现在现货兑期货的贴水缩小上。因此，我们预计 7 月份，国内铅现货的价格最高点难以超过 16800 元/吨。

技术面上来看，本次国内外铅价的上涨的本质均属于中期反弹的性质，因此上方空间期望值不宜过高；我们预计伦铅最高价或者 2750 美元附近；届时，冶炼企业可以套保，而下游需求企业则不宜再行追高。



图 1：伦铅 K 线图

三、周边期货市场

1. 原油走势

美原油在 6 月份经过盘整后选择下行，但是下行力度有限；原则上来看，作为能源的必需品，原油具有特殊的属性，再加上国际金融资本介入较深，因此国际金融体系只要不发生崩溃性质的事件，原油下行幅度有限；预计 7 月份原油的波动区间或在 90-103 美元之间。



图 2：原油 K 线图

2. 沪铅走势

6 月份，沪铅前半月主要以跌势为主，行情性质为中期回调，而在 16500 元/吨获得支撑后，展开中期反弹，目前已运行至 17200 元/吨附近。由于国内铅消费好转难度较大，且国内货币紧缩压力较大，因此预计沪铅期货在 7 月份上行幅度或难以深入，预计高点或在 17700-17800 元/吨。



图 3：沪铅 K 线图

3. 伦铜走势

伦铜 6 月份在经过长时间的盘整后选择上行，但是因目前的基本面并不支持，伦铜的上行更多的国际宏观金融体系博弈的结果，因此预计 7 月份伦铜的高点或在 9900 美元附近，幅度不宜看的过高。



图 4： 伦铜日线图

4. 美元走势

6 月份，美元指数基本在 74-76 之间震荡；在欧元与美元的对决中，二者半斤八两；而从实质上来看，二者比拼的不是谁最好，而是谁不最坏；欧元区有希腊、葡萄牙等国的债务危机，而美国国债即将到期但却面临无钱可还的地步；因此，美元对欧元的较量中，预计 7 月份仍或难分胜负，不过美元稍微胜出的可能性大一些。而日本经济因近期恢复较为强劲，但市场已经反映这一情况，因此下月美元对日元或仍以震荡为主；因此，总体上来看，7 月份美元指数或仍以震荡运行的可能性较高；不过震荡中稍强。



图 5: 美元指数日线图

5. 总结

总体来看,国内外商品在 6 月份前半月整体以震荡为主,后半月根据各自不同的基本面选择出了方向,但是因基本面不配合,预计在所选方向上走的不会过深。

四、现货市场

1. 行情回顾

国内铅现货价格 6 月份整体运行在 16000-16500 元/吨的区间内;从走势上来看,上半月整体以下滑为主,但是由于受到冶炼企业的惜售抵制,铅价下行幅度不大;后半月主要以回升为主,但是受到下游企业的抵制,预计铅价上行幅度也难以过大。

从国内外铅价比较来看,6 月份,国内铅价继续对伦铅保持弱势,虽然依然保持在合理的价差范围之内,但是明显的更接近下限,也就是更接近出口有利的位置;而 6 月份,中国精炼铅的进口数仍维持在低位则在预期之中。

从国内铅现货市场一月中的实际成交量上来看,本月出现两次成交小高峰,尽管和正常月份相比,这些小高峰的实际成交量还是有点寒酸的。这两次成交高峰均是由于市场预期期货或有反弹,因此入市备货;另外,由于中间商今年整体的业绩不佳,因此对这样的机会出现较为在意,这也是促成成交的重要因素。

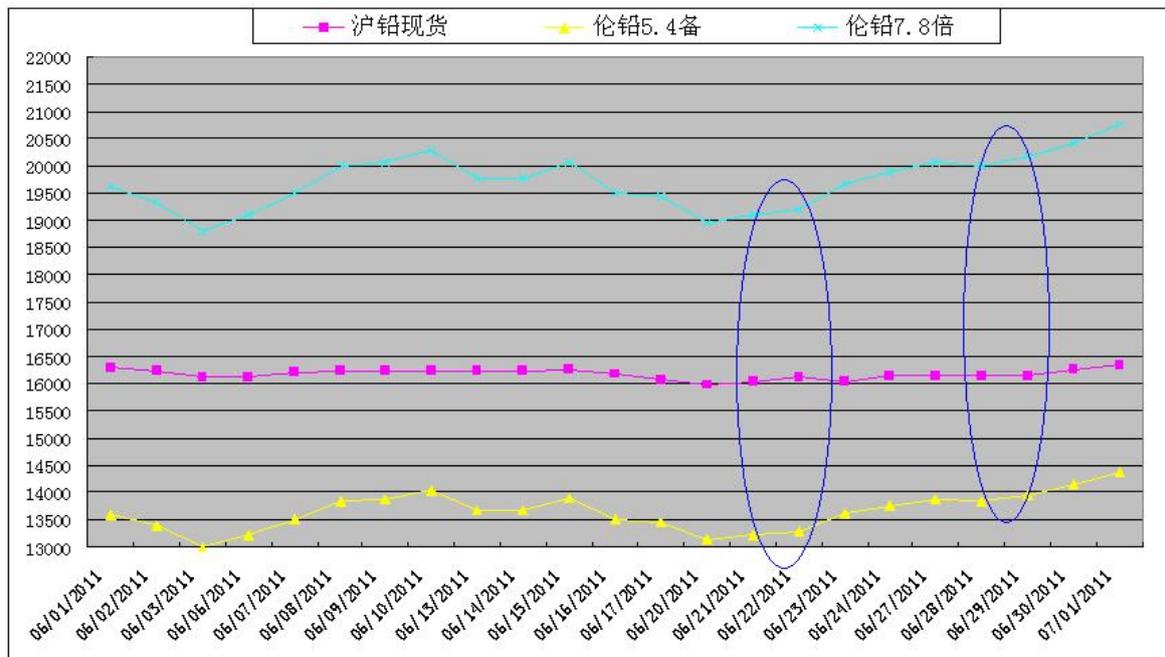


图 6: 上海现货市场实际成交情况 (注: 红色标注为成交活跃日, 蓝色为成交尚可, 其余为清淡)

2. 基本面分析

中国统计局五月数据显示，中国 5 月份精炼铅产量环比减少 13.3%至 34.5 万吨，进口铅精矿大幅降至 8 万吨附近，但是国产铅精矿却大幅攀升至 25 万吨附近；中国精炼铅产量之所以大幅下滑，最重要的因素是 5 月份中国还原铅冶炼企业普遍遭受整顿而停产，这一因素预计将持续到 7 月份；而另外一方面，由于伦铅表现强劲，进一步拉到国内外铅价差，从而抑制以进口铅精矿作为原料的冶炼企业的积极性，这不单使得国内精炼铅产量下滑，而且使得进口铅精矿也有所减少。然而，中国国内铅精矿的产量却接近历史记录，刺激国内铅精矿产量增加的重要因素依然是金银价格处在高位，并且由于进口矿的减少，不少有矿山的冶炼企业不得不加大开采力度。然而，国内铅精矿的产能是有上限的，目前正接近这个位置。

从出口的数据来看，5 月份中国精炼铅的进出口有一定程度的活跃，但整体上处在低位，因此对国内外铅价的影响极小。

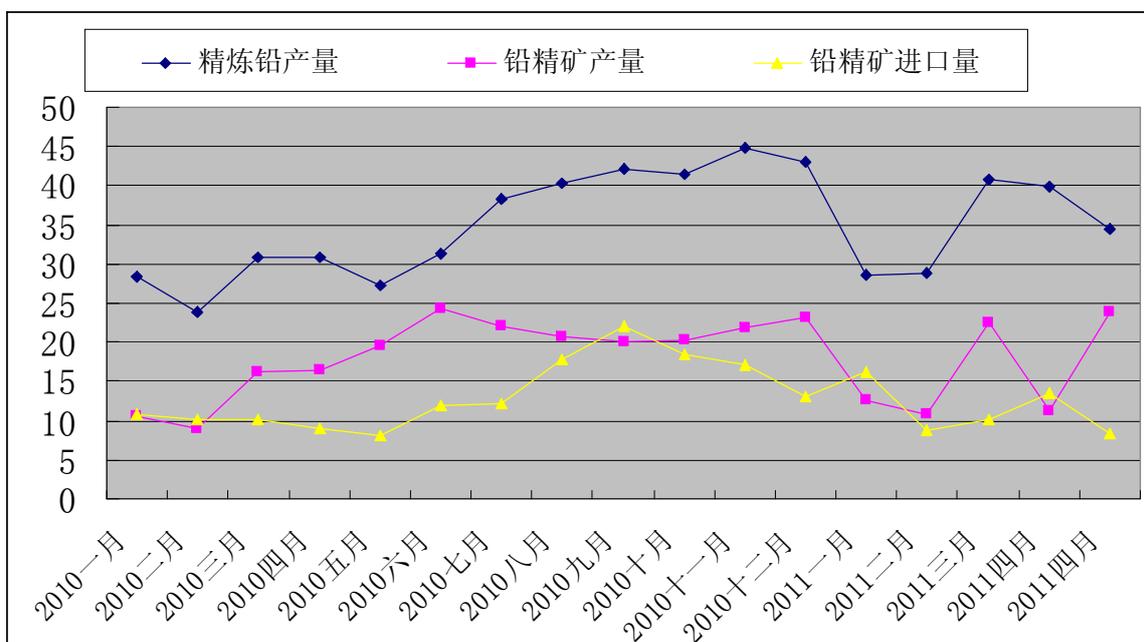


图 7：铅精矿进口量

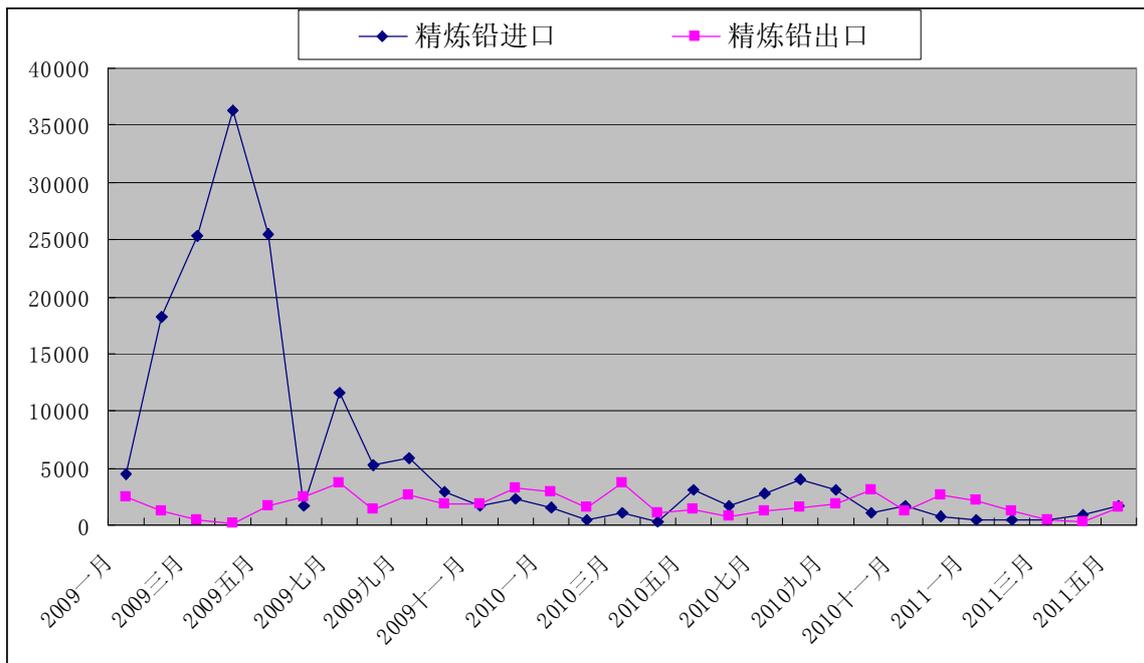


图 8：精炼铅进出口分析

五、富宝调研：浙江停产追踪

对浙江长兴、湖州、丽水、绍兴、台州等地区近 60 家涉铅企业进行调研沟通，整体上看，此省铅行业仍处瘫痪状态，复产率约为 3%左右，远不及市场传闻的 20%。其中，舟山地区极少数厂家复产，但对市场交易改观贡献不大，某被调研客户反映，预计一周以后此地复产企业才会逐步增加；而长兴地区客户表示没有复产，仍处整顿待兴状态，且前期生产积压的库存很少，不会太过担心，正式复产以前不会采购。湖州地区蓄电池企业最为集中，但被访多数企业表示环保抽查力度有加重无减轻，至少 8 月初才能走过整顿阴霾，目前交易几无，多观望，仅个别上市公司在断断续续生产，但鉴于停产的大环境导致铅销路受阻，目前原料采购这块仅维持现买现用，不会大量囤货。

六、总结、预测和建议

本次国内外铅价的上涨的本质均属于中期反弹的性质，因此上方空间期望值不宜过高；我们预计伦铅最高价或者 2750 美元附近；届时，冶炼企业可以套保，而下游需求企业则不宜再行追高。