

目录

一、宏观经济

二、期货市场

1. 伦铅行情

2. 伦铜行情

三、现货市场

1. 上海市场

2. 河南市场

四、废旧市场

五、富宝调研

六、总结及预测

1. 1#铅下周预测

2. 废铅现货预测

富宝推荐:

《富宝铜周报》

《富宝铝周报》

《富宝铅周报》

《富宝锌周报》

《富宝镍周报》

《富宝锡周报》

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

全国统一免费电话:

400-886-0990

富宝有色研究小组:

吴相锋 021-52653329

秦 群 021-32556296

一周富宝报价回顾

富宝报价

品种	最高价	最低价	均价	累计涨跌
实际价(上海)	17550	17300	17450	+50
富宝铅(上海)	17550	17300	17400	+100
还原铅(安徽)	15000	14700	14800	-100
废电瓶(安徽)	9400	9300	9350	-100
破碎铅(佛山)	14300	14100	14200	+200

伦铅盘整，国内铅价震荡。

LME 电子盘铅走势图 (圆内为本周走势)



本周，伦铅在 2600-2700 美元之间震荡。

富宝调研

河南电力供应恶化，全省用电缺口达 450 万千瓦；富宝调研显示：受访的 9 家河南冶炼企业中有…

评述·要闻

1. 宏观分析

欧洲央行周四宣布，因对债务问题的担忧继续影响欧元区，且该地区经济复苏不平衡，维持指标利率在纪录低点 1.0% 不变，一如预期。分析师认为，在 2011 年第四季前央行不会加息…

2. 基本面分析

LME 铅库存前四个交易日增加 1725 吨至 211425 吨，继续创历史新高。随着伦铅转入盘整，但 LME 铅库存却逐步增加，虽然每次增加幅度有限，但是伦铅库存却屡创历史新高；铅库存的增加…

3. 现货市场

市场成交逐步转入清淡；这主要是经过前两周的活跃交投，下游企业基本已经储备一定的库存，另外，伦铅经过前期的上涨，下游…

一、宏观经济

1. 美国财长盖特纳警告立法者说，由于标普也将美国主权评级列入下调观察名单，提高联邦债务上限的期限不可能再延长。盖特纳在与民主党议员在国会山举行会议后表示，不可能再给国会更多时间去上调债务上限。他曾多次重申，如果国会无法在8月2日之前上调债限，政府到时将无钱可用。盖特纳的言论表示，美国财政部调整联邦现金流避免债务违约的努力已经接近尾声。标普14日也紧随穆迪，警告美国可能失去AAA的最高评级，称美国债务违约的风险较小，但是正在不断上升。
2. 美联储主席伯南克周三表示，联储将继续在相当长的一段时间内维持利率在极低水平，同时暗示在必要时对美国经济采取更多刺激措施。然而，周四，他在参议院银行委员会称，现在的情形更加复杂了，通胀率在上升，近期美国经济将会如何发展也无法确定。我们现在并未准备采取进一步刺激措施，要看美国经济的具体发展情况。他还称，即便采取第三轮刺激措施，效果也未必就一定很好。从而使得市场关于第三次量化宽松政策的炒作急剧降温。
3. 欧盟银行管理局将于7月15日格林威治时间16:00(北京时间16日00:00)公布91家银行的测试结果报告。据消息人士透露，目前可能有1/6的银行未能通过银行业压力测试；欧洲银行管理局希望将未通过压力测试的银行数量控制在10-15家左右，以表明此次测试是严格的。而一旦未通过银行数目超标，可能会引发市场的恐慌。

二、期货市场

1. 伦铅走势回顾和预测

伦铅本周以高位盘整为主；整体来看，本周二，伦铅上冲，恢复上涨态势，但是由于力量不足，从而引发获利盘回吐；国际金融面上，伦铅暂时对欧债危机、以及美国债务上限和美联储第三次量化宽松政策是否实施虽然均有一定程度的反应，但是由于上述三者均有较大的不确定性，市场关注的目光在于其后续的进展，预计下周伦铅会继续受这些因素左右。

从供需的角度来看，浙江下游铅酸蓄电池企业的复产局面渐渐明朗，最终的走向或者是三分之一的企业最终复产，最近已有十几家大企业复产；三分之一的企业搬迁至外地，三分之一的企业彻底被淘汰；虽然对铅整体消费影响有限，但对于现货市场的影响较大。而供应面上来看，由于河南灵宝铅业的污染会导致当地铅冶炼企业重新进行环保评定，这已导致当地除豫光之外的多数企业停产，其中包括金利、万洋等大企业。总体来看，供需基本上偏向利好，不过建

议铅价前期 的上涨，此利多对市场的影响会打折扣许多。

从技术面上来看，伦铅上冲失败后，形成短期的头部，预计近日或有一定的回调，但是其下方 2600美元有较强的支撑。总体上来看，铅价上涨的大方向尚未扭转。



图1：伦铅K线图

2. 美原油行情回顾和预测

本周，美原油整体走势和基本金属较为类似，不过相对偏弱；从行情上来看，预计下周初原油或有一定的回调，不过我们依然维持原油宽幅震荡的判断不变，预计运行区间在 92-99 美元。



图2：美原油K线图

3. 伦铜行情回顾和预测

伦铜本周末未能充当基本金属的领头羊，一周来基本上是以弱势盘整为主；经历前两个周的大幅上涨之后，伦铜本周盘整巩固，因此也难以给予伦铅支撑。



图3：伦铜K线图

4. 美元指数

本周，美元指数呈现大幅震荡的局面；美元指数先因欧债问题而借机大幅上行，但是随后在美政坛迟迟不能就债务上限调整达成一致以及美联储主席伯南克关于第三轮量化宽松问题的忧虑下大幅下挫；随后，美联储出面否认短期内进行经济刺激的计划，美元指数在本周最后两个交易日回升。总体来看，我们依然维持美元指数短期内宽幅震荡的判断，在欧洲债务、美国债务上限以及美联储是否再次刺激经济等问题未明朗前，美元指数难真正走出方向。



图 4：美元指数 K 线图

5. 基本面分析

本周，LME 铅库存整体小幅下滑 450 吨至 307850 吨；从逐日的变化来看，本周伦铅库存日均变化均在 1000 吨以上，显示出市场参与者在行情走至目前分歧加大，不过，相对上周库存的大幅下滑以及绝对变化量，本周库存变化趋于平稳；暗示短期内伦铅或进入震荡。



图 5：伦铅库存

6. 沪铅期货

本周，沪铅期货整体走势和伦铅较为类似，不过，沪铅期货走势上领先伦铅，特别是周三的涨势恢复；不过，由于沪铅期货走势弱于伦铅，从而使得沪铅本轮上涨走的较为艰难，从行情性质上来看，沪铅目前的走势属于上涨趋势，从技术面的角度来看，沪铅期货的上涨格局尚未结束；而从基本上来看，目前整体利多，但由于下游消费仅仅是因为刚性需求，因此消费力量难以大幅推高铅价。



图 6：沪铅走势图

三、现货市场

1. 上海市场

本周，国内铅现货市场现货价格整体以上涨为主，不过涨幅较上涨放缓；本周实际交投最低价 16550 元/吨，最高价 17100 元/吨；相对期货价格的变化，现货价格较为坚挺，基本没有回调；另外，现货兑期货的贴水幅度变化较为明显，从上周的 550 元/吨的贴水缩减至 350 元/吨最后又扩大至 450 元/吨；贴水幅度的变化显示出现货市场独特的参与群体和运行规律。

从实际成交量上来看，本周现货市场成交量明显较上周下降；主要原因是，下游需求不畅，因此实际消费买盘匮乏是成交清淡的最核心因素；其次，此轮行情走至目前，中间商多陆续参与，因此市场追涨情绪一时缓解；再者，经过不断的交投之后，货主持货成本持续上升，这样就是的议价空间降低，从而使得现货价格维持在高位，在缺乏议价空间的情况下，低价货源难

求也限制了 交投。



图 7：上海现货实际成交均价

2. 河南市场

本周，河南地区多数冶炼企业选择不出货，受当地环保问题，多数企业已经停产，造成企业惜售。

四、废旧市场

本周，废旧电瓶价格小幅回升，并且废旧市场交投也继续改善；临近月半，冶炼企业的复产按照计划进行着，不过，中间又出波澜，主要是目前安徽地区还原铅冶炼企业正在和政府达成协议，复产基本可以敲定；多数商家本周已外出采购废旧电瓶等原材料以备开工之需，而山东地区还原铅冶炼企业同样继续进行原料采购，这就使得本周交投继续好转。

而从还原铅的销售情况来看，本周还原铅销售情况并不理想，多数地区还原铅本周实际最高出货价格不过 14450 元/吨，由于铅酸蓄电池企业存在一定的需求，冶炼企业反映，货还是能出的掉，但是价格难以提高，利润微薄。



图 8：安徽、浙江废旧电瓶一周回顾

五、富宝调研（落后产能淘汰效果调研）

针对工信部 7 月 11 号公布的今年铅行业淘汰落后产能企业名单，我们对产能淘汰较多的地区和企业进行了调研。单单从产能数据来看，淘汰 66.1 万吨对于国内的铅行业的产能影响还是明显的，但我们调研的实际结果却与之大相径庭。湖南地区今年准备淘汰落后产能 24.5 万吨，据我们调研显示，90%以上产能已淘汰。其中某冶炼厂负责人谈到，出于工艺和环保两方面，他们的粗铅烧结床已于年初淘汰；而且为了环保，他们厂址已搬迁。河南地区铅冶炼企业要淘汰的单体产能较大。据我们了解的情况，大部分需要的淘汰产能本已基本处于闲置状态，停掉对他们生产影响不大，部分企业早已建好新的生产线来替代淘汰的冶炼生产线。西南某企业执行的更为彻底，他们已在园区新建厂房，现有厂房和机器都正在拆除。总结来看，此次公布的淘汰落后产能在国内执行较为彻底，但对于目前铅的供给影响十分有限。主要原因在于落后产能基本是企业的闲置产能或是由于环保等原因早已停产；基本不影响企业现阶段的正常生产。

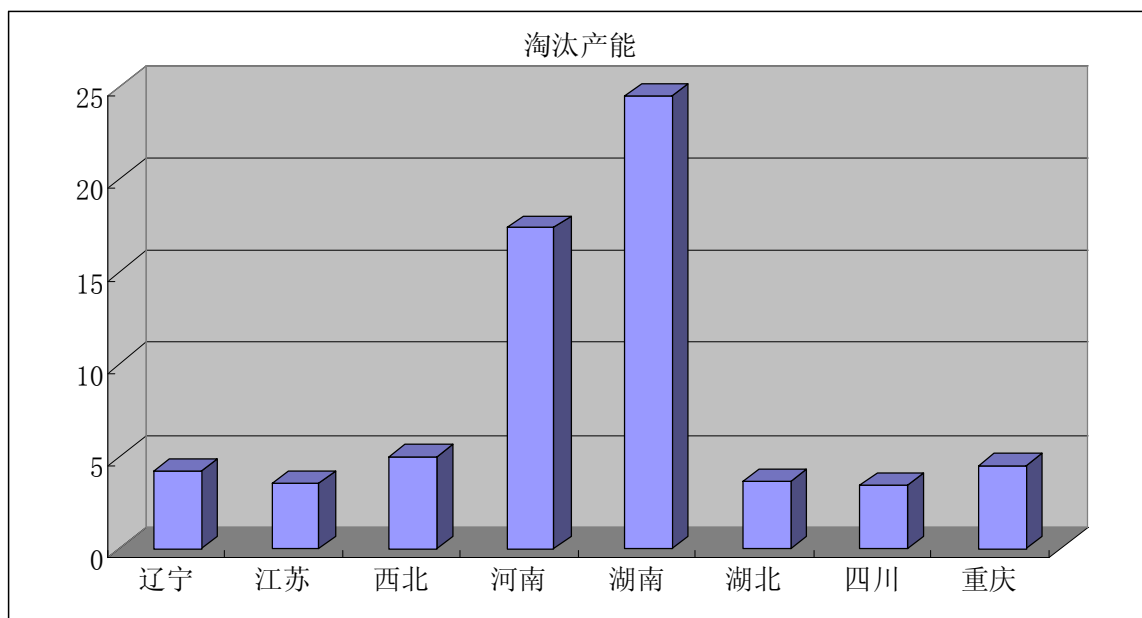


图 9：分地区落后产能淘汰任务（单位：万吨）

六、总结及预测

1. 电解铅

总体上来看，伦铅上冲失败后，形成短期的头部，预计近日或有一定的回调，但是其下方 2600 美元有较强的支撑。不过铅价上涨的大方向尚未扭转，但是由于铅价涨至目前，操作上需要小心，本周可多关注我们的操作建议，从而提供最佳的操作时机。

2. 还原铅和废旧电瓶

建议下周还原铅冶炼企业维持现用现买策略。