

2008 铅市场年度报告

2008 年全球铅市场由 2007 年的供应短缺转为供应过剩，因而铅价在经历了 2007 年的强劲飙升之后，2008 年开始逐步回落。与此同时，美国“次贷危机”在 2008 年愈演愈烈，9 月份美国第四大投资银行雷曼兄弟公司陷入严重的财政危机并宣布申请破产保护，更加严重的金融危机来临，并迅速蔓延到全球各地，进而引发全球的经济衰退。在这样不断恶化的经济背景下，原本就已经表现低迷的基本金属市场在 2008 年第四季度集体大幅跳水。LME 铅价 2008 年 3 月初触及 2007 年 11 月 15 日以来的 3470 美元 / 吨的高位之后，便从此失去了上涨动能，呈现出了快速下跌的走势。进入 12 月份之后，LME 铅价从 1000 美元 / 吨一路下滑，破位 900 美元 / 吨，月中时探低 850 美元，为 2004 年 6 月以来的最低水平。2008 年中国现货市场上的铅锭价格平均价格为 17040 元 / 吨，最高价格为 2 月下旬时的 23200 元 / 吨，最低价格为 11 月底的 8100 元 / 吨，下跌幅度达到 65%。2009 年全球经济前景并不乐观，与铅市场紧密相关的汽车行业也面临着严峻的考验，因此 2009 年铅市场预计将继续维持疲弱格局。

1. 2008 年铅市场回顾

1.1 LME 铅市场走势疲软

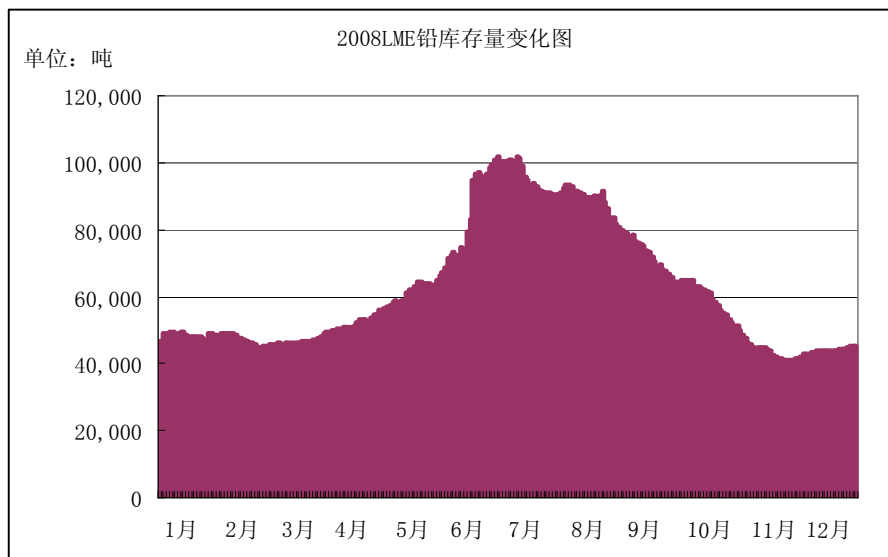
2008 年 LME 三月期铅的弱势特征显著。2008 年三月伦铅均价为 2,096 美元 / 吨，同比下跌 19%，上半年均价为 2,699 美元 / 吨，下半年均价为 1,582 美元 / 吨。2008 年 1、2 月份期间中国南方遭遇了雪灾，使部分铅矿山以及冶炼厂的生产运输受到影响，与此同时当时正值冬季，是铅酸蓄电池的销售旺季。供应担忧和持续快速下降的铅库存量对铅市场构成支撑，LME 三月期铅在 1、2 月份持续上扬，三月初铅价再次触及了 2007 年 11 月 15 日以来的 3470 美元 / 吨最高位。但是随后受获利回吐、铜锌下滑拖累以及需求减弱铅库存量增加的影响，铅价在随后的几个月中持续下滑，5 月份跌破 2000 美元 / 吨的关口。在随后的 4—9 月期间，铅市场相对比较平稳，在 2000 美元 / 吨附近窄幅波动。

进入第四季度之后，尽管 LME 铅库存量已经由第三季度的 10 万吨下降至 4 万吨左右，但是低库存量并未能阻挡铅价下滑的步伐，因为美国的金融危机愈演愈烈，波及到全球及各行业，迅速演变成全球经济衰退。全球汽车行业低迷，部分汽车生产商宣布将减停产以应对金融风暴，12 月中旬美国三大汽车商之一的克莱斯勒宣布停产至少 1 个月，通用汽车及日本丰田、本田大幅削减了北美的汽车产量，三巨头减停产 60 家工厂美国汽车业面临破产倒闭或重组，

国会又否决了布什政府提出的汽车救助计划。汽车行业萧条及恐慌的市场情绪加速了铅价的下滑步伐。12月份LME三月期铅跌破1000美元 / 吨和900美元 / 吨整数关口，月中达到850美元 / 吨的低位，为2004年以来的最低水平。



(图1： 2008年LME三月期铅走势图 数据来源：LME)



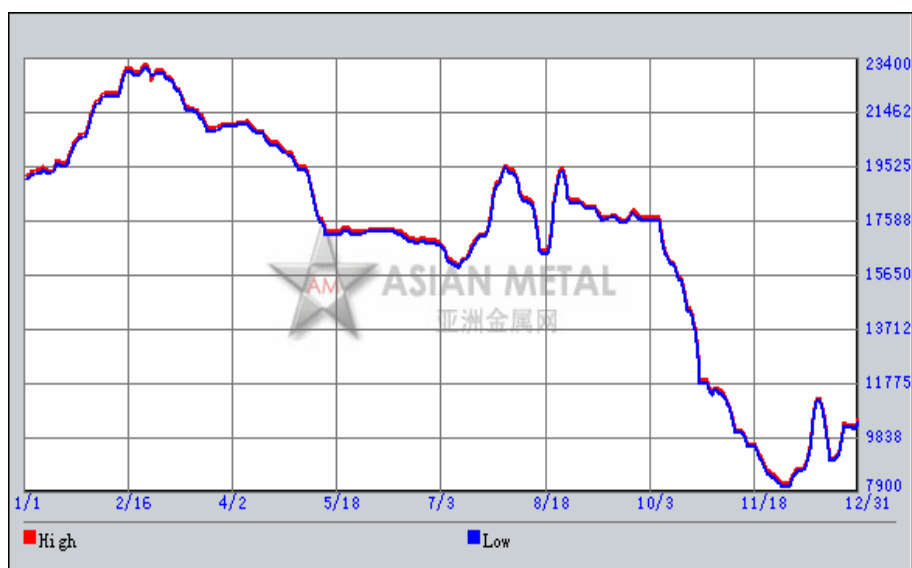
(图2： 2008年LME铅库存量变化图 数据来源：LME)

1.2 2008 中国铅市场走势

2008年中国铅市场走势与LME铅市场的走势大体一致。在1—2月份期间，铅市场出现了一轮上涨行情，由1月初的19100元 / 吨逐渐攀升至2月下旬的13200元 / 吨的全年最高价。此期间铅价上涨主要是因为当时正是铅酸蓄电池的消费旺季，铅锭需求量强劲；同时蓄电池

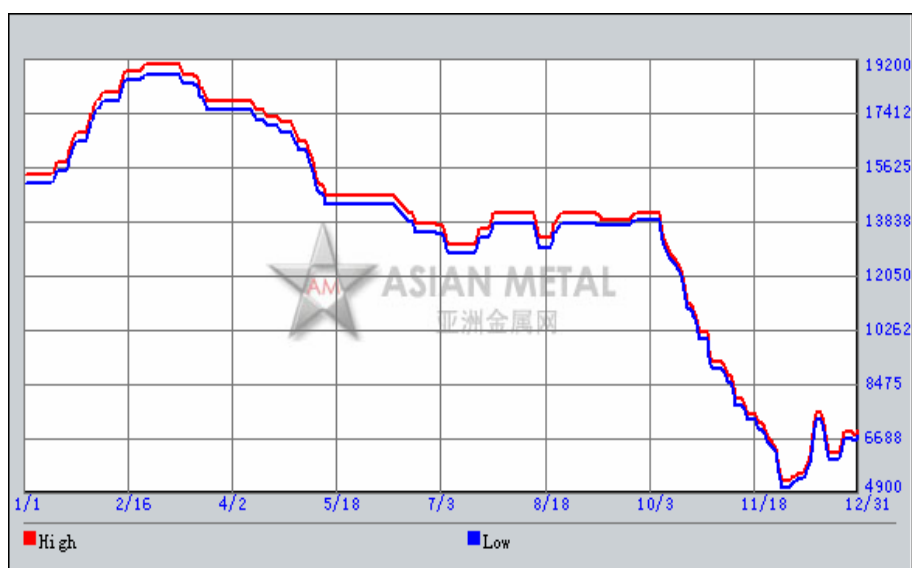
厂家在春节前后集中备货使得市场需求在短时间内迅速上升。另外更重要的一个原因是一月中下旬中国南方地区云南、贵州、四川、湖南等地遭遇了五十年不遇的雪灾，使部分地区的电力设备受损，电力供应中断，进而影响这些地区部分矿山及冶炼厂的生产 and 发货。但是在随后的3—5月份期间，随着蓄电池的消费旺季结束，铅价开始迅速回落，到5月份铅价已经跌落至17000元/吨附近。面对铅价持续大幅下滑，7月中旬中国部分铅锌冶炼厂宣布将在7—9月联合减产10%，但是减产最终未能落实到实际行动中，因此在7、8月份期间，铅市场经历了急涨急跌的走势。

受金融风暴的波及，基本金属市场在9月份迅速走软但是铅价抗跌性较强，维持在17600—18000元/吨。然而进入10月份之后，LME铅价大幅下滑，与此同时金融危机引发的恐慌情绪不断在国内市场上蔓延，导致卖家开始恐慌性抛货；面对直线下跌的铅锭价格，下游消费厂家买兴极弱，铅市场陷入了恶性下跌的过程。到11月底，铅价已经跌至8000-8100元/吨。大量铅冶炼厂及蓄电池厂家损失严重，厂家开始纷纷停产或减产。铅市场已经处于超卖状态同时市场上有铅出口关税将下调或取消的传闻，冶炼厂及贸易商开始惜售，买家的采购意愿在低价位上开始增强，市场上铅锭库存量减少，12月份中国现货市场上的铅价在缺乏外盘铅价的支持下仍然开始奋力反弹，到12月中旬铅价已由8100元/吨的低位强劲上扬至11200元/吨。但是铅价在短时间内的大幅拉升严重打压了市场需求，铅价开始迅速回落，12月底铅价收于10400元/吨。2008年中国现货市场上铅锭平均价为17040元/吨，较2007年19468元/吨的平均价下滑12.5%。



(图 3: 2008 年中国铅锭价格走势图 数据来源: 亚洲金属网)

铅精矿成本一般占到铅锭价格的 70% 以上, 其价格也随铅锭价格而变化, 其走势几乎与铅锭价格保持一致 (如表 4 所示)。2008 年铅精矿平均价格为 13608 元/吨, 年内最高价为 2 月底到 3 月初时的 18700-19000 元/吨, 最低价为 11 月底的 5100-5300 元/吨, 在此最低价位上矿山出货意向明显减弱, 多数矿山选择惜售或者停产。之后到 12 月份, 随着铅锭价格反弹, 铅精矿价格也逐渐回升至 6500-7000 元/吨附近。



(图 4: 2008 年中国品位 60% 铅精矿价格走势图 数据来源: 亚洲金属网)

2. 铅市场供需状况

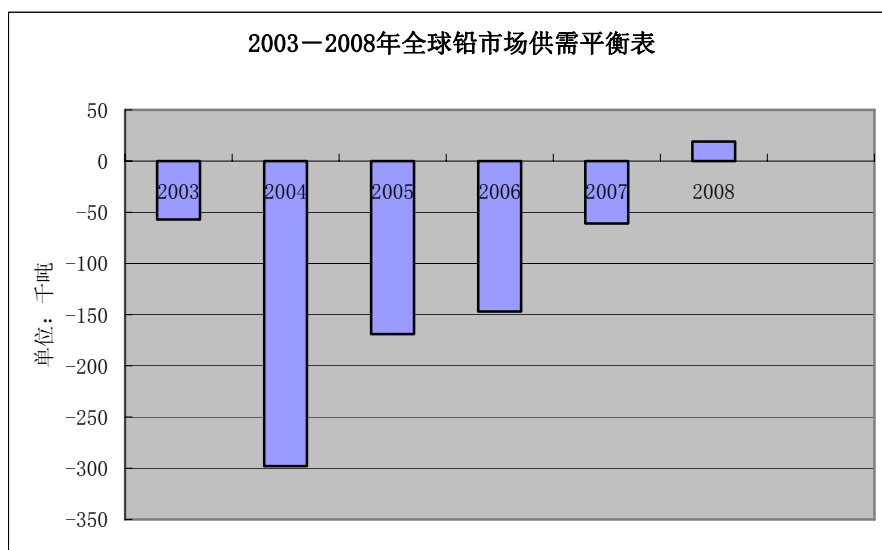
2.1 2008 年, 全球铅市场由供不应求转为供应过剩

2006—2007 年铅锭价格持续上扬, 使得全球铅矿及精炼铅产量稳步增长 (如表 5 所示)。据国际铅锌研究小组最新公布的数据显示, 2008 年全球铅矿产量同比增长 7.6% 达到 388.6 万吨。主要是玻利维亚、中国、秘鲁、俄罗斯联邦和瑞典等国家的铅矿产量在 2008 年出现明显增长。2008 年全球精炼铅产量同比增长 7.5% 达到 872.5 万吨, 主要是因为澳大利亚、加拿大、中国、印度、韩国及英国精炼铅产量增加。尽管欧洲、日本及东南亚部分地区铅消费量有所下降, 但是由于美国的精铅需求量增加再加上中国铅消费量仍然保持强劲增长, 所以 2008 年全球精铅消费量总计 870.6 万吨, 较 2007 年 818.1 万吨消费量增长 6.4%。

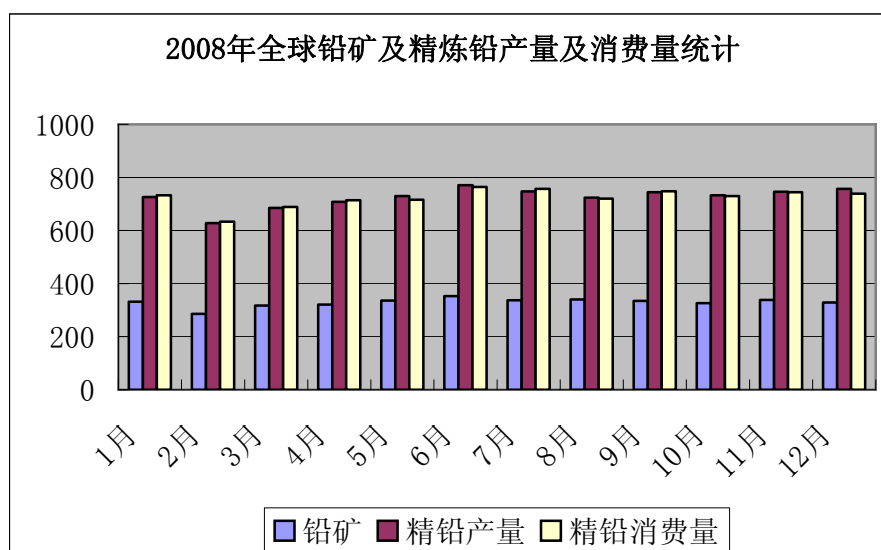
2003—2008 全球铅矿及精炼铅产量及消费量统计表										
单位：千吨	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008			
							9月	10月	11月	12月
铅矿产量	3122	3131	3421	3525	3610	3886 8725 8706	330.	327.	338.	328.8
精铅产量	6787	6998	7632	7922	8114		742.	732.	745.	757.3
精铅消费量	6844	7296	7801	8068	8181		752.	725.	744.	739.4

(表 1: 数据来源 ILZSG)

2008 年全球精炼铅市场已经由前五年的供不应求的状况变为供应过剩 (如表 6 所示)。2004 年全球精炼铅供应缺口最高曾达到近 30 万吨, 2007 年全球精炼铅供应短缺 6.1 万吨, 但 2008 年全球精炼铅供应过剩 1.9 万吨。



(图 5: 2003—2008 全球精炼铅供需平衡表)



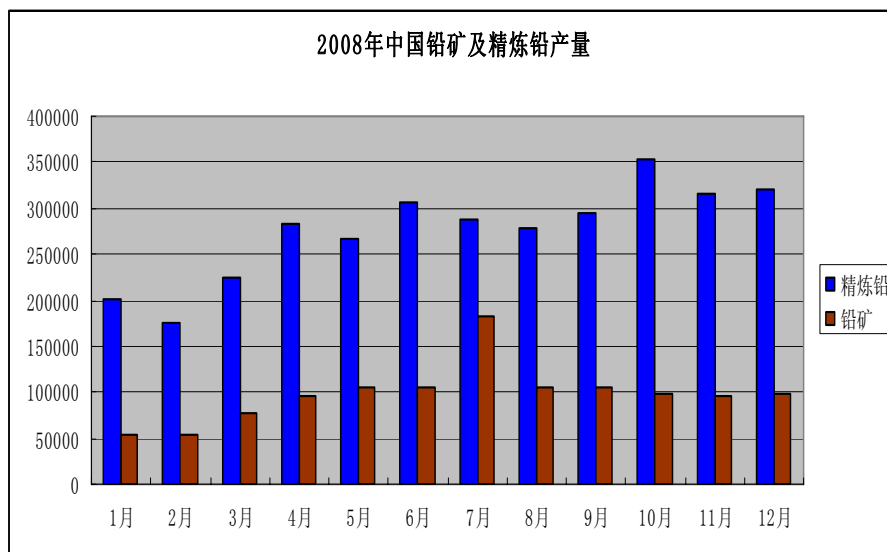
(图6: 2008年1—12月全球铅矿和精炼铅产量及消费量统计)

2.2 中国铅市场供需状况

2.2.1 2008年中国铅矿及精铅产量继续大幅增长

受南方雪灾、汶川地震、2008北京奥运会期间全国禁运炸药和金融危机等因素的影响，2008年中国铅矿及精炼铅产量增长受到抑制，但是2008年中国铅矿及精铅产量仍然在稳步大幅增长。2008年中国精炼铅产量同比增长19.2%达到325.78万吨，铅矿产量同比增长23.1%达到1213100金属吨。2008年中国再生铅产量同比下降2.2%达到44万吨。

2008年第一季度中国铅矿及精炼铅产量最低，主要受南方雪灾影响，部分地区电力设备受损，一些南方地区的矿山及冶炼厂被迫停产，与此同时春节期间大量小型矿山及冶炼厂停产放假也使得第一季度产量下降。第二季度，铅矿及铅锭产量开始回升，但是到第三季度产量开始回落，主要因为8—9月份期间北京举办2008奥运会，全国禁运炸药使矿山生产受到影响，同时一些小型冶炼厂也因环保方面的因素在此期间停产。奥运会结束之后，随着部分冶炼厂恢复生产，10月份精炼铅产量大幅增加。然而受金融危机的影响，铅锭价格在第四季度大幅跳水，由9月底近18000元/吨跌至11月底的8000元/吨，部分冶炼厂因损失惨重而选择减产或停产，因此11—12月中国精炼铅产量略有下降。



(图7: 2008年中国铅矿及精炼铅产量 数据来源: 中国国家统计局)

如图7所示: 中国铅矿供应仍然存在较大的缺口, 而中国再生铅产量有限, 因此大量中国铅冶炼厂对进口铅矿有很大的依赖性。随着中国铅冶炼产能不断增加, 中国对进口铅矿的需求量也在持续增长。

2.2.2 2008年中国铅需求依旧强劲

中国铅锭消费领域主要是铅酸蓄电池、氧化铅、铅合金、铅材及铅盐等行业, 其中铅酸蓄电池是铅主要消费领域, 耗铅量占整个铅需求的75%以上。铅酸蓄电池的60%用于汽车, 其它用于电动自行车、摩托车、通讯及UPS 电源方面, 另外, 中国还有一部份铅酸蓄电池出口到国外。因此铅市场的消费状况与汽车产量的联系非常紧密。

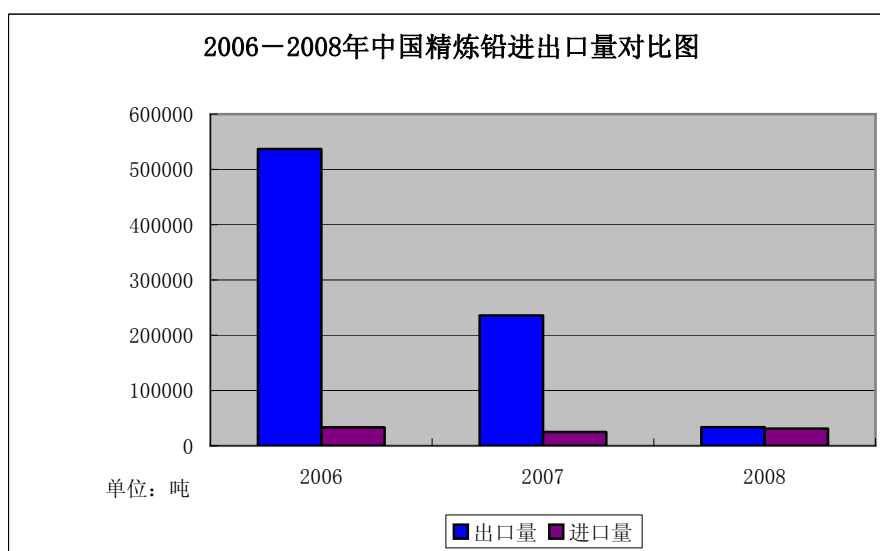
据中国汽车工业协会最新统计, 2008 年中国汽车产销增速明显回落, 分别达到934.51万辆和938.05万辆, 同比仅增长5.21%和6.70%, 该年增长率与2007现比分别回落16.81%和15.14%。汽车用铅酸蓄电池的近三分之二用于替换, 仅三分之一用于配套生产, 也就是说2008 年我国汽车产量较大幅度的回落并没有对铅酸蓄电池的消费需求产生巨大的负面冲击。

铅酸蓄电池出口方面, 我国内燃机引擎用的铅酸蓄电池及其他领域用铅酸蓄电池的出口状况

仍保持良好的态势。据中国海关统计，1-11 月内燃机引擎用铅酸蓄电池出口量达1577.5 万只，同比增加33.2%，其他领域用蓄电池出口量达12534.7 万只，同比增加1.1%。

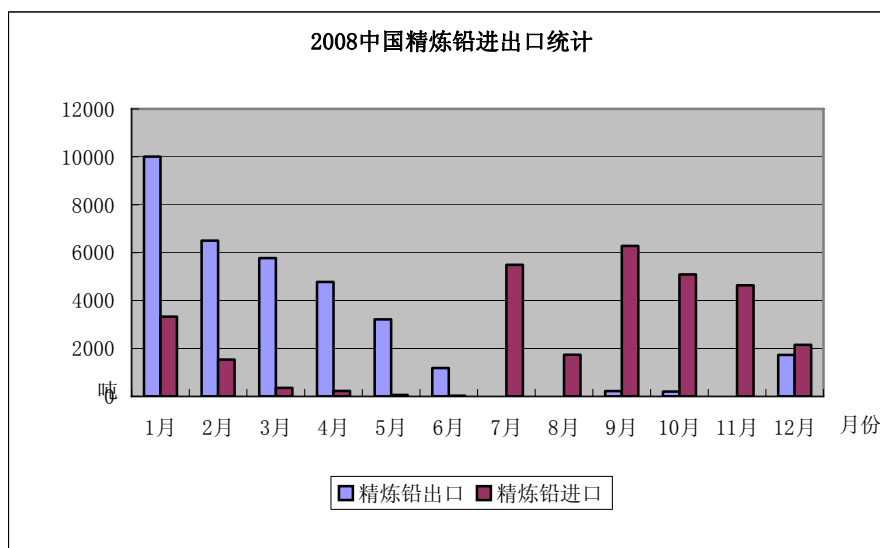
3. 中国铅市场进出口状况分析

自从2007年7月份开始对精炼铅征收10%的出口关税以来，中国的精炼铅出口市场日渐萎缩。如图8所示，近三年来，中国精炼铅出口量在迅速下滑，而进口量相对保持平稳。2006年中国精炼铅净出口量达到近50万吨，2007年已经下降至20万吨左右，2008年中国精炼铅净出口量仅为2696吨。



（图8：2006—2008中国精炼铅进出口量对比图 数据来源：中国海关）

据中国海关公布的数据显示，中国在 2008 年共出口了 33609 吨精炼铅，与 2007 年相比减少 85.78%。2008 年精炼铅出口主要集中在上半年，出口量达到 31455 吨，而下半年的出口量仅为 2153 吨。7 月份中国海关数据显示精炼铅为零出口，这是中国 10 年来首次成为铅净进口国。随后在 8、11 月的出口量也均为零。12 月份精炼铅出口量达到 1731 吨，同比下降 86.84%。



(图 9: 2008 年 1—12 月份中国精炼铅进出口量统计表, 数据来源: 中国海关)

10%的铅出口关税再加上国内铅锭销售价格高于国际市场价,使得中国铅生产商的报价在国际市场上不占据任何优势,中国铅冶炼企业及贸易商的精铅出口困难。

与此相反,中国的精炼铅及铅精矿进口市场均表现活跃,2008年下半年进口量大幅增加。2008年中国精炼铅进口量同比增加23.41%达到30913吨。中国铅价较高是进口量增加的主要因素。

中国市场上铅精矿仍然存在供应缺口。在第四季度由于铅锌价格下滑,一些矿山陆续减产或停产,进一步加剧了国内市场上铅精矿供应紧缺的状况。因此,多数中国大中型冶炼企业都积极从国外市场进口铅精矿来满足需求。2008年中国铅矿石及精矿进口量为444965吨,同比增加14.2%。美国、秘鲁和澳大利亚是中国的三大主要铅矿供应国,其2008年出口到中国的铅矿分别为261884吨,220130吨和129292吨。2008年进口现货铅精矿的加工费也由年初的330—310美元/吨下滑至12月份的80—90美元/吨。

4. 2009 年铅市场前景展望

2009年充满了不确定性。到目前大家还尚未得知这轮波及全球的经济衰退是否已经到底,各国政府仍然在积极实施各种措施来刺激经济增长,但是这些措施是否能真正推动经济增长也仍然是个未知数。但是这些消息都将会时时影响着金属市场的走势,这也就注定了铅市场在2009年也同样充满了不确定性,铅价也将会不断震荡。

从需求面来讲，2009 年铅市场面临的局面较为严峻。受金融危机的影响，2008 年汽车行业已表现低迷，年末更是有部分汽车生产企业宣布减产，因此 2009 年用于新车配套生产的铅酸蓄池的需求量可能会有所下降。但是用于更换的铅酸蓄电池需求不会有明显变化，因此 2009 年全球精炼铅需求量增长速度会有所放缓。

2009 年全球经济形势不会有明显好转，因此铅价大幅反弹的可能性较小，LME 铅年平均价格预计将维持在 1100—1200 美元 / 吨。2009 年全球铅产量增长速度会进一步放缓，预计将与 2008 年产量持平达到 870 万吨左右，仍然呈现出供应过剩的局面。

国际金融危机仍然在不断加深和蔓延，对中国经济的冲击也仍然在继续。2008 年中国 GDP 为 300670 亿元，仍然保持在 9% 的高增长率。但是纵观全年，一季度增长 10.6%，二季度增长 10.1%，三季度增长 9.0%，四季度仅增长 6.8%。这表明 2009 年中国的经济形势也不容乐观。

2009 年中国铅市场将继续维持弱势格局，铅锭年平均价格预计为 11000 元 / 吨。受国内市场铅矿供应紧缺、铅市场疲软的限制，2009 年中国铅产量增长预计将会减速。汽车行业低迷也将使国内铅锭需求量增长速度放缓。2009 年中国调整铅出口关税的可能性不大，因此铅出口市场预计也将继续保持冷清。