

## 2009 年第一季度铅市场报告

2008 年经济危机在全球迅速蔓延，在第四季度金属市场受到重创，12 月份全球一些汽车巨头陆续宣布减产或暂时关停。受此影响，铅行业在 2008 年 12 月也进入了“寒冬”，全球矿山及冶炼厂纷纷减产或停产。随着全球铅产量下降及各国纷纷出台一些救市计划，市场信心稍有恢复，2009 年第一季度铅市场开始触底反弹，但是由于全球经济仍然处于低谷，铅市场表现仍然不景气。

### 1. 市场回顾

LME 铅价在 2008 年 12 月中旬下挫至全年最低水平 850 美元 / 吨之后开始强劲反弹。此外，市场参与者对美国总统奥巴马 1 月份上任也其充满期待，期望其向岌岌可危的美国的汽车巨头提供贷款援助并且通过一些经济刺激计划来使美国尽快摆脱经济危机，这种期待使市场信心稍有恢复。在 2009 年 1 月中上旬，LME 铅价迅速反弹，达到 1230 美元 / 吨的近期高位。之后的一个月时间里，LME 铅价基本在 1100—1200 美元 / 吨附近震荡。

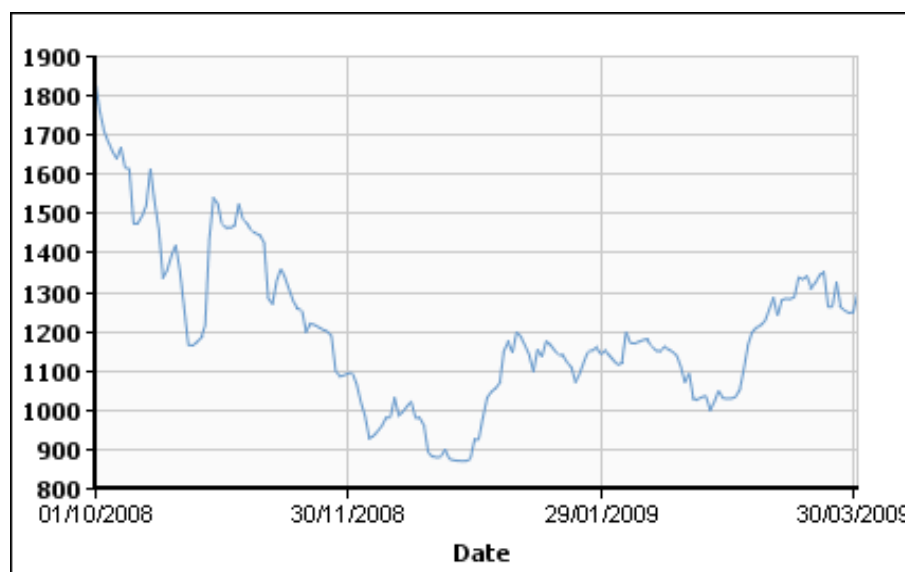


图 1：08 年 10 月—09 年 3 月 LME 三月期铅走势图

但是 2 月中旬，随着美元走强，金属价格在此期间纷纷回落，LME 铅锭库存量持续大幅增加，LME 铅价也连连下挫，在 2 月底跌破 1000 美元 / 吨的整数关口达到第一季度的最低位 980 美元 / 吨。3 月份受美元走软及中国铅锭进口量增加的推动，LME 铅市场又展开新一轮的反弹攻势，连续上扬近三周达到 1382 美元 / 吨的第一季度最高点。在 3 月末，美元反

弹阻止了铅价的上涨走势回落至 1250 美元 / 吨附近。到三月末 LME 铅锭库存量达到 62025 吨，较 1 月初 45150 吨增长 37%。

与 LME 铅市场相比，中国铅市场走出低谷的时间要更早一些。国内市场上铅锭价格在 2008 年 11 月末触及 8100 元 / 吨的全年最低水平之后，由于市场参与者抄底买入，市场需求回升；同时 2008 年第四季度国内铅冶炼厂纷纷减产或停产，导致现货市场上铅锭供应量在 12 月份日益趋紧。在这样的背景下，虽然缺乏外盘的配合，但是国内铅锭价格仍然在 12 月上旬终结了自 10 月份以来的连续下跌走势并且开始报复性快速反弹，达到 11200 元 / 吨附近。但是由于铅价拉升过快，严重打压买方需求同时引发新一轮的抛售，铅价如同过山车一般在短短几天内又大幅回落至 9000 元 / 吨附近。

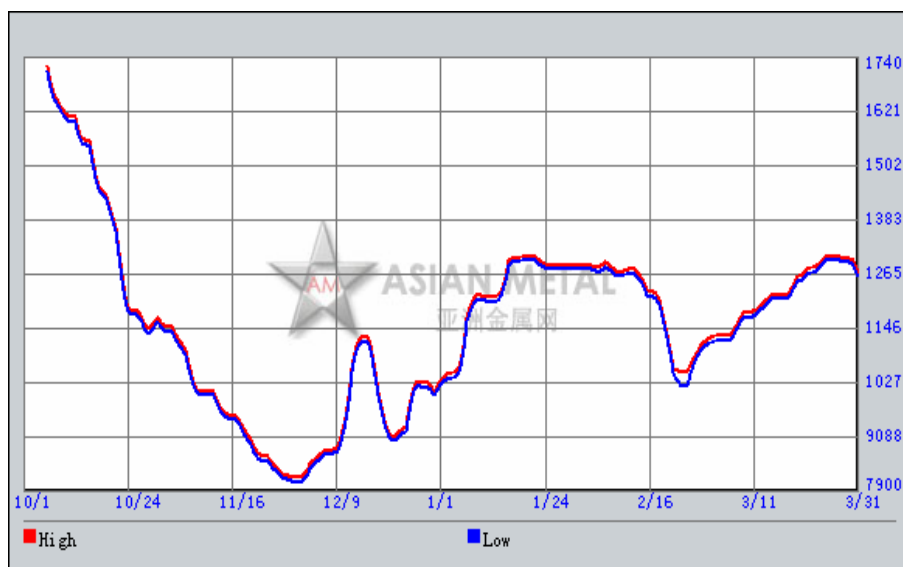


图 2：08 年 10 月—09 年 3 月中国市场铅锭价格走势图

进入 1 月份以后，由于国内市场上供应紧张的局面依然存在，同时中国春节临近，下游消费厂家集中备货也使得需求逐渐增强而且 LME 铅价也开始触底反弹。受种种利好因素的推动，国内市场铅价在此期间稳步攀升，到 1 月中下旬铅价已经达到 13000 元 / 吨，与 1 月初 10450 元 / 吨的价格相比上涨 24%。春节过后，冶炼厂的铅锭库存量增加，而且部分冶炼厂重启，使得市场供应紧张的局面得以缓解，而此时下游消费厂家部分尚未重返市场或以小量采购为主。铅价在 2 月中旬不到两周的时间就迅速从 12700 元 / 吨附近跌落至 10200 元 / 吨附近。铅价大幅下滑使得冶炼厂惜售，与此同时美元走软使得 LME 金属价格在都开始强劲上扬。3 月末陕西有色公布将以 12900 元 / 吨的价格收储 3.3 万吨铅锭。国内铅市场

受到鼓舞，展开新一轮的上涨反弹走势，到3月底再次回到13000元/吨附近。1-3月国内铅锭月平均价格分别为12356元/吨，11869元/吨和12227元/吨。

## 2. 铅市场供应需求状况

### 2.1 全球铅产量及消费均明显下降

2009年第四季度因铅价暴跌，全球铅矿山及冶炼厂以减产或停产的方式应对危机，所以今年第一季度铅矿及精炼铅产量与2008年第四季度相比明显下降，但是与2008年第一季度产量相比微增。与此同时，受经济危机的影响，全球汽车行业表现萧条。欧洲市场铅需求量大幅减少，使得2009年1-3月份全球铅消费量萎缩。1-3月全球铅市场供应略有过剩。以下为国际铅锌研究小组（ILZSG）公布的全球铅矿、精炼铅产量及消费量：

2009年1-3月全球铅市场供需状况						
单位：千吨	2008	2009	2008/2009			
	1-3月		12月	1月	2月	3月
铅矿产量	887	842	329.5	270.8	275.3	295.7
精炼铅产量	2024	2040	753.3	649.4	661.3	729.0
精炼铅消费量	2025	2007	731.0	631.1	638.6	737.4

2009年1-3月份全球精炼铅产量为204万吨，同比增长0.79%；全球铅消费量为200.7万吨，较2008年同期202.5万吨的消费量下降0.89%。1-3月全球铅市场供应过剩3.3万吨。随着铅价回升，部分冶炼厂恢复生产，1-3月全球精炼铅产量在逐月增加。3月，全球精炼铅产量为72.9万吨，环比增加10.2%；同时期消费量为73.74万吨，环比增加15.5%。

2009年1-3月全球铅矿产量为84.2万吨，较2008年同期88.7万吨的产量相比下降5.1%。3月份全球铅矿产量为29.57万吨，环比增长7.4%。

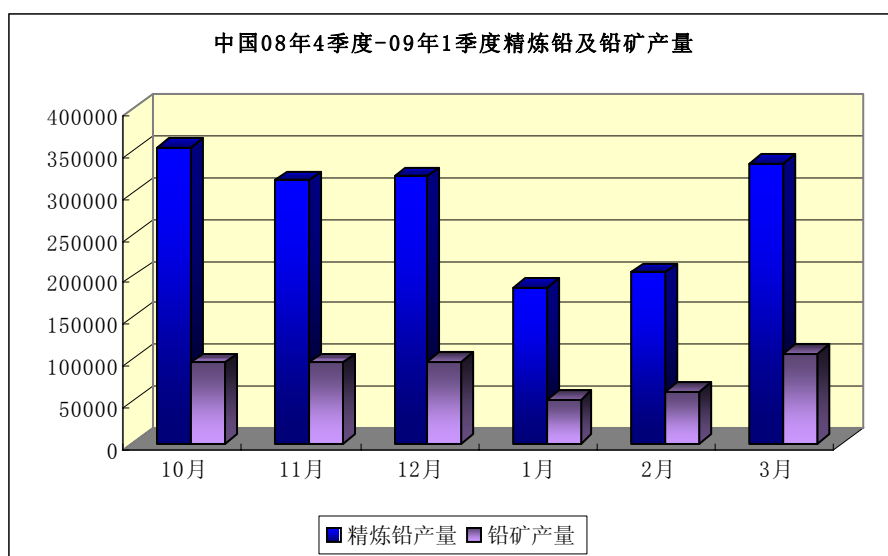
### 2.2 中国铅产量在逐步回升

2008年第四季度铅价暴跌之后，中国大量的冶炼厂及矿山停产或减产。与此同时，第一季度正值春节前后，很多小型矿山及冶炼厂都停产放假。因此从图3可看出，与2008年第四季度产量相比，2009年第一季度中国精炼铅及铅矿产量明显下降，但是1-3月产量呈

现出逐渐增加的趋势，到3月份精炼铅及铅矿产量分别达到33.52万吨和10.76万吨，都已基本恢复到10月份厂家停产之前的水平。

据中国国家统计局公布的数据显示，2009年中国第一季度精炼铅产量为74.17万吨，同比增长23.9%。同期，铅矿产量同比增长7.1%达到22.45万吨。虽然在第一季度国内铅冶炼厂及矿山的开工率并不高，但是产量与去年同期相比仍然较大的增长，这主要是因为2008年第一季度国内南方地区遭受雪灾，部分冶炼厂或矿山被迫停产，使得此期间国内产量下降；另外，中国铅冶炼产能仍然在快速增长，2008年下半年及2009年初均有一些新建及扩建项目投产。

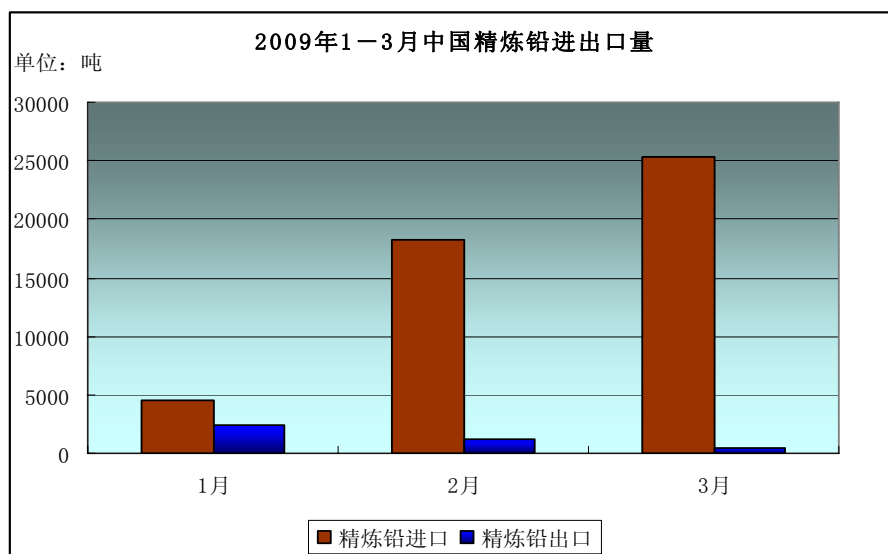
1—2月国内大量冶炼厂减产或停产，所以此时国内铅市场呈现出供不应求的局面。但是随着厂家陆续开工，国内铅锭供应量增加，国内市场铅锭供需趋于平衡。



### 3.中国一季度铅进口量大幅增长

2009年第一季度中国铅锭进出口市场的表现与2008年下半年基本一致，即精炼铅进口量急速增加而出口量继续萎缩的局面。由于第一季度国内外铅锭价格比值过高，一直维持在10以上，大量进口铅锭涌入国内市场；在此期间，铅锭出口难以获利，因此铅锭出口量继续下降。据中国海关统计数据显示，1—3月中国精炼铅进口量在逐月大幅增加。3月中国精炼铅进口量达到25370吨的历史最高水平，同比增长7003.64%；而出口量仅为395吨，

同比下降 93.16%。第一季度，中国精炼铅进口量累计 48320 吨，同比增加 826.01%；精炼铅出口量为 4063 吨，同比下降 81.77%；净进口量达到 44257 吨。低成本的进口铅逐渐为国内消费用户接受，市场占有率逐渐提高，抢占了一部分消费市场，拖累了国产铅的上扬脚步。但是由于进口铅锭的含铅量普遍低于国产 1# 铅锭，因此多数国内铅酸蓄电池企业无意使用价格偏低的进口铅锭。进口铅锭主要用于其他消费领域或者用于再加工。



国内铅矿供不应求的状况使得铅冶炼企业对进口铅精矿依然有较强的依赖性。2009 年第一季度中国铅矿砂及铅精矿进口总量达到 328869 吨，同比增长 18.04%。其中秘鲁、美国及澳大利亚是中国的三大主要铅矿供应国。由于国内外现货市场上铅矿供应紧张，进口铅精矿的加工费在持续下滑，由 1 月初 80—90 美元 / 吨（中国到岸价）下滑至 3 月末 30—40 美元 / 吨附近，因此国内铅冶炼企业的生产成本增加。

#### 4. 铅市场展望

据有关数据显示，欧、美、日等发达经济体将持续低迷较长时间。受宏观经济环境低迷的影响，全球汽车行业也将继续维持疲弱状态。西方国家的主要汽车生产商的汽车产销量都将继续下降，因此配套用铅酸蓄电池的需求量也将大幅减少。但是中国汽车产业振兴

计划、提高蓄电池退税和刺激内需等一系政策有望继续拉动中国铅锭消费量维持稳步增长。中国铅锭进口量增加将给 LME 铅市场带来较强支撑。

第二季度铅市场将逐渐进入淡季，铅锭消费量将逐渐减少。铅冶炼企业的开工率预计将会逐渐提升，国内铅市场供应略微过剩。但是受原料供应紧张且成本高企的支撑，中国现货市场上铅锭价格预计将继续维持在 12000 元 / 吨附近。随着国内外铅锭价格比值缩小，中国精炼铅及铅矿进口预计将会受阻，进口量会有所下降。