

品种聚焦

沪铅

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

金属分析师

甘宏亮

执业资格号: F0273468

电话: 023-67109158

E-mail:

markgan83@163.com

沪铅期货策略周报

雷渤/魏刚/甘宏亮

2011年10月21日

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门的窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围



绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、微观分析

1. 本周现货报价综述

本周（10月17日-10月21日）国内铅现货及相关产品价格再次大幅走低。国内主要城市和地区1号铅均价本周五较之上周五均下跌800元/吨，不仅回吐了上周涨幅且有不小跌幅，现货价格总体趋势倾向于继续走低。2号铅、还原铅A、还原铅B、粗铅以及废电瓶也都转向走低。

表1 中国铅价格行情报价周度、月度价格涨跌统计（截至10月21日）

	地区	价格区间 (元/吨)	均价 (元/吨)	周涨跌+- (元/吨)	月涨跌+- (元/吨)
1号铅	上海	14000-14200	14100	-800	-1700
	河南	14000-14200	14100	-800	-1700
	沈阳	14050-14200	14125	-800	-1700
	云南	14100-14150	14125	-800	-1700
	湖南	14050-14200	14125	-800	-1700
2号铅	江苏	14100-14200	14150	-750	-1600
	山东	14100-14200	14150	-750	-1600
	河南	14000-14150	14075	-750	-1600
	安徽	14000-14150	14075	-750	-1600
	河北	14050-14100	14075	-750	-
还原铅A	广东	14100-14150	14125	-800	-950
	安徽	14100-14250	14175	-800	-950
	江苏	14150-14300	14225	-800	-950
	山东	14200-14300	14250	-800	-950
	河北	14250-14400	14325	-800	-950
还原铅B	广东	13450-13550	13500	-300	-450
	安徽	13450-13500	13475	-300	-450
	江苏	13450-13550	13500	-300	-450
	山东	13400-13550	13475	-300	-450
	河北	13450-13550	13500	-300	-450
粗铅	云南	14750-14900	14825	-300	-600
	贵州	14750-14850	14800	-300	-600
	内蒙古	14800-14850	14825	-300	-600
	四川	14700-14850	14775	-300	-600
废电瓶	广东	8300-8500	8400	-100	-450
	山东	8350-8450	8400	-100	-500
	安徽	8250-8400	8325	-100	-500
	河北	8300-8400	8350	-100	-500
	河南	8300-8350	8325	-100	-500

此次铅现货价格下降，下游需求减少是重要原因之一。国内70%的精铅被用于铅蓄电池生产，自今年五月以来铅行业整治，大量铅蓄电池企业遭停业整顿，由此致使铅下游



需求大幅萎缩，价格大幅走低。

2. 当前供求形势

根据国家统计局数据显示，中国 9 月铅产量达 41.7 万吨，同比增加 0.2%，同比增速较上月的 1.5% 有所下滑，国内铅生产总体继续保持增长。国内铅消费来看，国际铅锌研究小组（ILZSG）数据显示，中国 1-8 月铅表观消费量为 297.3 万吨，较 2010 年同期高 426,000 吨，而同期国内铅生产 308.6 万吨，精炼铅净进口 2513 吨，总体上仍呈现出供大于求的局面。就国际铅供求形势来看，全球铅供过于求局面持续恶化，国际铅锌研究小组（ILZSG）和世界金属统计局(WBMS)近期发布数据充分说明了这一点。据伦敦 10 月 19 日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周三称，全球精炼铅市场在 2011 年前八个月供应过剩 153,000 吨，2010 年同期过剩 52,000 吨。据伦敦 10 月 19 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三称，1-8 月全球铅市供应过剩 48,600 吨；2010 年同期供应过剩 33,900 吨。另据新加坡 10 月 20 日消息，法国巴黎银行（BNP Paribas）下调 2011 年全球铅市潜在的供应过剩量预估 50% 至 100,000 吨，并且预期 2012 年市场将供求平衡，之后到 2013 年步入“大幅短缺”。

目前而言，由于铅蓄电池行业整治因素，国内大部分铅酸蓄电池企业停产整治，对铅需求压制仍较明显。据上海有色网（SMM）统计，自今年 5 月国内掀起对铅蓄电池行业的环保风暴以来，1700 家拥有营业执照的企业只存活剩下了约 30%。预计准入条件出台后，幸存者中还将倒下一批。与此同时，受益环保整治幸存铅蓄电池企业订单大增，已近满负荷运转，进一步增加铅需求能力有限。据上海有色网(SMM)监测，国内现货市场上 1#铅的成交价，已从 4 月初时的最高 17,750 元/吨，下跌至 10 月 18 日的 14,675 元/吨。据此粗略计算，近半年的时间里，铅蓄电池企业对铅的采购成本逐步下降了 3000 元/吨，受铅蓄电池供应减少影响，国内各地市场上的铅蓄电池价格曾最高提价幅度达 70% 以上。成本下降、售价增涨、市场供应出现缺口，三方面因素累加后令国内龙头铅蓄电池企业订单大增，生产安排已近满负荷运转。

3. 本周铅市场重要信息

为规范铅蓄电池生产及组装企业现场环境监察工作，实现铅蓄电池行业现场环境监管精细化和高效化，国家环保部 10 月 18 日公布了《铅蓄电池行业现场环境监察指南(试行)》。明确要求,环保部门在进行环境监察时,不仅要检查是否有危险废物转移联单,还要检查转移联单记录的转移量是否与危险废物管理台账和排污申报量一致。

9 月汽车用铅蓄电池企业开工转好。根据中国汽车工业协会近日公布的汽车产销数据，9 月份中国汽车产销分别达 160.2 万辆和 164.61 万辆，环比分别增长 15.00% 和 19.19%。此数据在一定程度上也暗示了 9 月与汽车相配套的汽车类铅蓄电池企业开工率环比抬升。

据悉，工信部委托中国电器工业协会铅蓄电池分会起草的《铅酸蓄电池行业准入条件》（以下简称《准入条件》）讨论稿在广泛征求意见后，已形成报批稿，目前已送至工信部相关司局，将适时发布。据《中国环境报》报道，《准入条



件》中明确，一些特定工艺的项目将被禁止新建、改扩建。主要包括：开口式普通铅酸蓄电池生产项目，商品极板生产项目，干式荷电铅酸蓄电池生产项目，镉含量高于 0.002%（质量百分比）或砷含量高于 0.05%的铅酸蓄电池及其含铅零部件生产项目。

河北组成六督导组，重点督查铅蓄电池企业。21 日起，河北省环保厅、发改委、监察厅等九部门将组成 6 个联合督查组，对 2011 年全省开展环保专项行动情况进行督查。铅蓄电池企业集中整治情况将是此次督查的重中之重。据介绍，河北省铅蓄电池企业共计 105 家。检查组将对所有正常生产的铅蓄电池企业进行现场检查，停产整治的将分区域进行抽查或全查。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪铅指数以 15074 开盘，周收盘价为 14280，较上周五（10 月 14 日）收盘价下跌 783，跌幅 5.20%。最高 15210，最低 13729，成交量 9616 手，持仓量 4342 手，周减仓 180 手。本周沪铅指数放量下跌，直逼前期低点，后反弹回升，整体表现较为疲弱。

2. K 线及均线分析

本周周 K 线报收长下影中阴线，期价上攻受阻承压回落，同时在回落过程中亦获较强支撑。日 K 线级别上，周一期价高开低走，期价重心继续抬升，延续了上周弱势反弹走势，但是相对较长的上影线预示期价上方 20 日均线处承压较重。周二期价大幅低开，同时跌落日线级别均线系统下方，继续低走收中阴线。周三跌势稍微缓和，高开低走，收盘价虽较前日有所上升，但结算价仍趋于降低。周四期价大幅低开，直逼前期低点 13600，后冲高回落，呈现出一定反弹趋势，但表现较弱。周五期价小幅高开，却大幅高走，走出较为强劲的反弹。综合来看，本周期价前跌后涨且波动较为剧烈。

均线系统，周线级别均线系统仍维持空头排列，对期价形成较强压力。日线级别上，期价周二跌落到均线系统下方后始终承压，特别是受 5 日均线压制明显。此外日线级别均线系统反弹走势也遭破坏，上周上穿 10 日均线的 5 日均线重新穿回 10 日均线下方。日线级别均线系统有重新恢复空头排列趋向。

3. 趋势分析

本周沪铅指数，5 个交易日期价波动幅度显著变强，上两周形成的短期反弹未能延续成中期反弹，期价走势比上周判断的要弱，未能在 15300-15700 区间形成震荡整理，而是再次下探。由此分析，引发沪铅 9 月份期价大幅下跌的利空还未消化殆尽，此次下跌应视为上次利空因素的二次消化，进一步下破的可能性较大。



图 1 沪铅指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

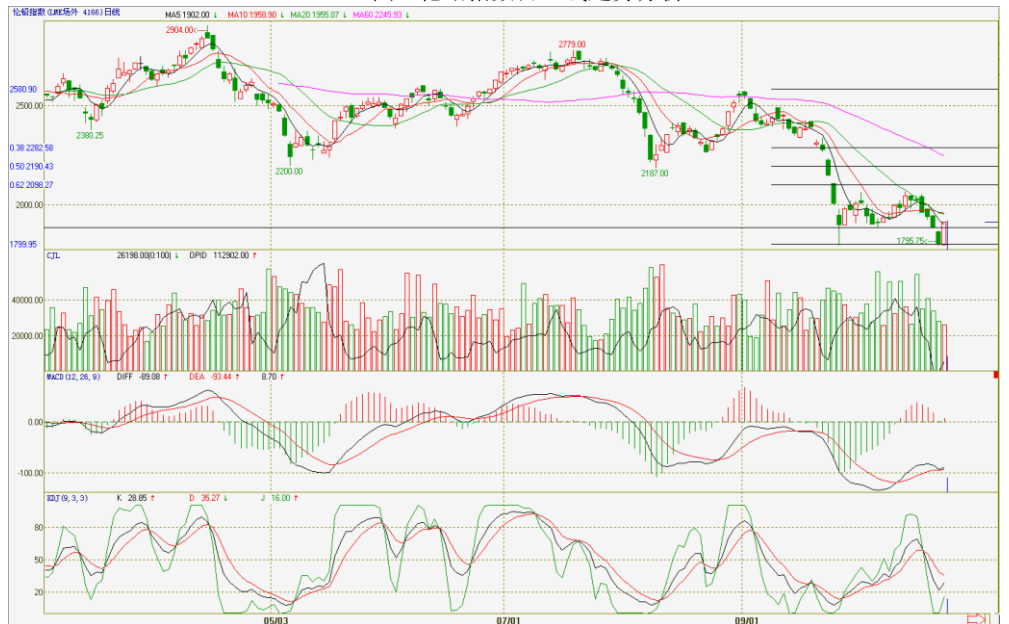
从技术面上来看，如图 1 所示，本周 5 个交易日 MACD 指标和 KDJ 指标走势都有所转弱。其中 MACD 指标快线逐步下行与维持平走的慢线粘合，维持低位平走，KDJ 指标本周走出“死叉”走势，但三线下跌幅度都有所减缓，其中 J 线拐头向上。此外，日成交量有所回暖，但持仓量仍维持低位。

从趋势分析角度来看，沪铅指数打破了上周的短期反弹走势，未能如期待的形成中期反弹，短期期价或延续 9 月份的下跌大趋势，震荡走低。如图 1 所示，上周后期尤其是周五期价反弹的力度还是较为强劲，说明期价受前期低点 13600 的支撑较为显著，下周初期价或再次小幅惯性上行，但前方 14800 成交密集区压力较重，或承压回落转而走低。

由图 2 伦铅指数日 K 线图可以看出，伦铅走势较沪铅波动更为剧烈，主要反映在受利空因素驱动时跌幅更深，而当期价反弹时反弹的幅度也更大。本周伦铅指数 5 个交易日，前四个交易日连续收阴，一举突破了 1888-2065 的前期箱体震荡整理区间，而周五收长阳线向上突破该箱体震荡的下沿。短期来看，期价 K 线、成交量、持仓量、MACD 和 KDJ 指标走势都较强，下周初继续反弹的概率较大，但是下周能否上穿该箱体震荡区间仍存疑虑。



图 2 伦铅指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

四、结论与建议

1. 结论分析

基本上，美国经济增长未来前景更趋黯淡和中国经济增速放缓对沪铅的中长期走势形成压制。虽然近期美国就业市场几乎未显示出改善迹象引发 QE3 预期再次升温，但通胀问题同样是美国面临的又一重要问题，QE3 虽有可能但目前可能性不大。中国经济增速放缓但仍在可控范围之内，所以短期对国内总体经济货币政策影响有限，紧缩货币政策短期或将继续维持。由此分析，短期沪铅基本面上的弱势仍会得以维持。此外，基本上必须注意的是欧洲债务危机问题，近期欧洲债务问题扑朔迷离，各种传言以及辟谣比比皆是，也是引发近期沪铅巨幅波动的重要因素。下周欧盟峰会结果如何将会在短期左右期价走势，但就目前形势分析，欧盟峰会从根本上解决欧债危机问题较难，投资者密切注意峰会结果情况。技术上，沪铅指数仍维持弱势，但伦铅指数的较强走势将给以沪铅较强支撑。预期下周早些时候，期价或将延续本周反弹走势，但能否继续反弹须看欧盟峰会能否达成利好结果，个人认为，本周冲高回落的概率较大。

2. 投资建议

通过以上分析可以看出，短期期价整体走势仍然偏弱，维持 13600-14900 区间震荡整理的概率较大，下周初受本周末沪铅和伦铅强烈反弹影响期价或维持惯性上行，建议投资者短多操作。但是此次反弹走势能走多高能走多远仍存有疑虑，尤其关注欧盟峰会结果，若是峰会结果利多则需注意 14900 一线的突破情况，以及 15300 一线突破情况，这两压力线未能突破，多单空单均需谨慎持有。若是峰会结果利空则继续偏空思路操作。



分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

甘宏亮：新纪元期货金属分析师，经济学硕士，从事铅铝等金属品种情研判，具体较强的逻辑判断力，擅长产业面的供给均衡分析。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>