

品种聚焦

沪铅

沪铅期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/甘宏亮

2011年12月10日

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

一、宏观分析

(一)“定调会”没有新意，中央经济工作会议下周召开

本周，中央经济工作会议时间终于确定，将于12月12—14日召开。按照惯例，该会议在每年的12月初召开，但今年是最迟召开的一次。我们认为，当前国内外经济形势复杂，是导致其迟迟未召开的主要因素：欧债危机或引发全球经济二次触底，中国外贸形势严峻，国内经济增速趋缓。中央需要对国际形势进行观察，观望，反映出中央对于经济形势的担忧。

12月9日，被业内人士称为“定调会”的中共中央政治局会议召开。由于该会议的主题、决策与随之召开的中央经济工作会议基调一致，因此分析此会议精神就能把握未来一年中国经济政策的总体走向。

1. 会议提出，“全党全国要增强忧患意识和风险意识，做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。”这样的表述表明，中央已经意识到2012年是风险集中，危机四伏的一年。

2. 会议提出，“实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”。对于货币政策的表述，与我们之前的判断一致，2012年将以“稳健”之名，行“宽松”之实。在世界经济面临二次探底风险，欧债危机愈演愈烈的情况下，各国央行劲吹降息风，中国央行也将不能例外，持续一年的紧缩货币政策已经正式转向，明年将逐步放松银根。

3. 会议提出，“要坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，促进房地产市场健康发展”，表明2012年房地产调控力度不可能放松。今年房价拐点已经显现，未来房价下降趋势将由一线城市向二三线城市蔓延。11月份的国房景气指数已经跌至99.87%，低于景气临界点，同时创28个月新低，显示房地产行业进入萎缩阶段。我们认为，2011年房地产销售增速大幅下滑及房价拐点的出现，将导致2012年商品房新开工面积出现下降。而2012年保障房开工目标为600万—800万套，比2011年大幅下降，从而导致2012年房地产总体新开工面积负增长。我们预计，2012年房地产施工面积增速将大幅回落，房地产投资增速下降至16%。



（二）CPI 增速快速回落，明年 1 月份或将再次下调 RRR

9 日国家统计局公布，11 月 CPI 同比涨 4.2%，较 10 月下降 1.3 个百分点，低于此前市场普遍预期。导致本月 CPI 大幅下降的主要原因在于，宏观调控政策的效果正日益显现，食品和非食品价格普遍走低。另外，翘尾因素大幅减少也是主要原因，本月翘尾与上月相比下降 1.1 至 1.2 个百分点，这是年内最大的降幅。本轮通胀拐点已经在 7 月份出现，明年上半年 CPI 增速将逐季回落，年中见到阶段性低点，全年呈 V 型走势。通胀的回落为货币政策的放松提供了空间，预计明年 1 月份将再次下调 RRR。

（三）欧盟峰会达成重要成果，但仍有很多问题待解决

本周国际市场有多项重要事件发生：标普下调包括德国、法国在内的欧盟国家评级展望，欧洲央行下调基准利率 25 基点。而最引人瞩目则是欧盟峰会达成新条约，欧元区 17 个成员国以及 6 个未加入欧元区的欧盟国家将缔结政府间条约，强化财政纪律，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。而英国和匈牙利已明确表示不参加新条约。新条约规定，签约国政府赤字不能超过该国 GDP3%，否则将面临制裁。因此，欧盟委员会将“史无前例”的直接插手各国财政预算。新条约的达成标志着欧洲正朝着根本解决债务问题的正确方向迈出了坚实的一步，之后美国股指大幅上涨也对此作出了市场的解读。但是也应注意，此药方不能马上奏效。而且该方案只有“节流”而没有“开源”，重灾国需要进行经济结构的调整，需要找到经济内生增长的动力。明年一季度是欧洲主权债务集中到期的阶段，爆发危机的可能性仍然很大。

二、微观分析

1. 本周现货报价综述

本周（12 月 5 日-12 月 9 日）现货铅价维持上周末的高位震荡，周一报 15550-15650 元/吨，周五报 15550-15650 元/吨。品牌铅对期铅主力 1201 合约由周初的平水报价一度变为贴水 50-80 元/吨。

上期所本周铅库存：上海 28315 吨，增 1110 吨，广东 13880 吨，增 123 吨，江苏 1058 吨，持平，浙江 1090 吨，持平，总计 44343 吨，增 1233 吨。

近期冶炼厂因临近年关，出于年末资金压力，在铅价企稳的情况下，出货意愿较前期松动，但因暖冬影响，电动自行车市场需求呈现旺季不旺格局，需求偏弱，下游企业多以按需采购为主。

2. 本周铅市场重要信息及评述

（1）福建铅蓄电池关停近 9 成 13 家运行。福建省日前公布了省内铅蓄电池排查整治情况。省内共有 98 家铅蓄电池企业，其中 13 家在生产，1 家在建，84 家关停，关停比率近 9 成。



(2) 江西 16 家铅蓄电池企业正常生产。江西省环保厅日前公布了省内铅蓄电池企业排查整治情况。省内共有 60 家铅蓄电池企业，16 家在生产，5 家在建，25 家停产或停产整治，14 家被取缔关闭。

(3) 江西铜业铅锌冶炼项目顺利点火。江西铜业股份有限公司的铅锌冶炼项目已经顺利点火，这一项目每年可生产 20 万吨电铅、20 万吨电锌、56 万吨硫酸以及其他产品。据报导，该项目一期工程将达到年产电铅 10 万吨、电锌 10 万吨的能力。

(4) 常州 18 家涉铅生产企业已关闭到位。从今年 3 月份开始，常州环保局在全市范围内开展整治排污违法企业保障群众健康环保专项行动及突出环境问题集中整治行动。截至目前，全市 30 件突出环境问题已解决 24 件。除 1 件涉及居民拆迁的问题计划于 2012 年 5 月底前完成外，其余均将于年内整治完毕。

(5) 近日，国家环保部更新了《铅蓄电池生产、组装及回收(再生铅)企业名单》。全部 32 个省市的整治情况均已公布。江苏省以 492 家企业受查排名第一，但仔细核对名单，实际公布仅 480 家企业。其中在生产企业 89 家，约占已公布数的 18.54%；停产整治企业 184 家，约占已公布数的 38.33%；关闭取缔 193 家，约占已公布数的 40.21%；另有 13 家企业仍处“在建/未建成”状态、1 家再生铅企业处于关闭状态。在被关闭取缔的企业中，有几家极板及组装产能规模较大的企业。但其余取缔企业的规模均为中小型。

(6) 山东 31 家铅蓄电池企业在运行。山东省环保厅日前公布了省内铅蓄电池排查整治情况。省内共有 134 家企业，其中 31 家在生产(包括一家试生产)，试生产的企业是胜利油田亿通电源有限责任公司，另外，3 家在建，42 家被取缔关闭，58 家停产或停产整治。

(7) 2011 年 1-10 月份我国有色金属行业运行情况。2011 年 10 月，全国十种有色金属产量同比增长 3.7%，增速同比加快 0.9 个百分点。其中，电解铝产量增长 0.3%，去年同期为下降 5.4%；电解铜、锌产量分别增长 16.4%和 2.4%，铅产量与去年同期持平。2011 年 1-10 月，全国十种有色金属产量 2876 万吨，同比增长 10.4%，增速同比减缓 10.8 个百分点。电解铝产量 1468 万吨，增长 9.5%，减缓 18.1 个百分点；电解铜产量增长 16.2%，加快 3.7 个百分点；铅产量增长 13.5%，加快 7.1 个百分点；锌产量增长 3.5%，减缓 19.7 个百分点。氧化铝产量增长 16.2%，减缓 11.9 个百分点。

(8) 11 月原生铅冶炼企业开工率环比略升。根据上海有色网(SMM)近日对国内原生铅冶炼企业开工率调研了解，11 月国内主要原生铅冶炼企业共产精铅 18.46 万吨，较 10 月增加 1.47 万吨，当月整体开工率为 60.86%，环比增加 4.85 个百分点，这是继 10 月铅冶炼企业开工率再创新低之后的首次回升。从分项数据看，11 月国内大中小型铅冶炼企业开工情况略有差异，10 万吨以上的大型企



业开工略有下降，而中小型企业开工率均有不同涨幅，推动铅冶炼企业整体开工率回升。其中 10 万吨以上的大型铅冶炼企业开工率为 73.98%，环比下降 0.64%。近年底，尽管部分企业为完成生产计划追加了产量，但并未弥补个别企业因粗铅生产线检修而下降的产量。因此，11 月 10 万吨以上铅冶炼企业开工率整体仍回落。5-10 万吨的中型铅冶炼企业 11 月开工率回暖，该类型企业 11 月开工率达 55.04%，环比增加 7.2 个百分点，对国内原生铅冶炼企业当月整体开工率回升贡献较大。主要受到两点原因影响，一是部分企业检修完毕，恢复正常生产；二是云南地区铅冶炼企业限电缓解，能源问题得到解决，该地区中型铅炼企产量大幅增加，开工率恢复明显。11 月 5 万吨以下的小型铅冶炼企业工产精铅 0.9 万吨，较 10 月增加 0.2 万吨，开工率由 10 月份的 38.18% 上升至 49.09%，增长了 10.91 个百分点。该类型企业地处云南的较多，云南供电紧张状况缓解使得当地部分企业开工率回升明显，产量得到恢复。

(9) 江苏严把涉铅企业整治验收关。江苏省环保厅近日下发了《关于加强铅蓄电池企业整治验收工作的通知》(以下简称《通知》)，进一步加强铅蓄电池及再生铅企业的污染防治，提高整治效果，做好部分铅蓄电池企业的整改验收工作。据了解，为严肃查处涉铅生产企业环境违法行为，不久前，江苏省专门开展了针对全省涉铅生产企业的环境专项检查，共检查了全省 451 家涉铅生产企业，停产整改或关闭取缔 275 家企业，并依法关闭了不少工艺落后、污染严重的小铅蓄电池、小再生铅冶炼企业，限期拆除生产设备。《通知》要求，各地要严格依据《铅蓄电池厂卫生防护距离标准》(GB11659-89)以及建设项目环评批复要求，落实企业卫生防护距离，对网上公示的各类企业逐家进行核实，对达不到防护距离要求的，不得进行试生产，不得通过复产验收。

(10) 新乡关闭电镀炼铅锌等“十五小”企业 117 家。新乡市自 9 月 28 日起开展清查取缔“十五小”环境违法企业专项行动，截至 12 月 1 日，已按照“断水断电，拆除设备，清除原料，恢复原貌”的标准关闭到位 117 家，占总数的 90%。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪铅指数以 15710 元/吨开盘，周收盘为 15623 元/吨，较上周五(12 月 2 日)收盘下跌 61 元/吨，跌幅 0.39%。最高 15786 元/吨，最低 15532 元/吨，成交量 2832 手，持仓量 3580 手，周减仓 214 手。沪铅指数基本维持在震荡区间 15000-15800 元/吨内运行。

2. K 线及均线分析



本周沪铅指数周 K 线报收上下影小阴线，继上周大幅上涨后本周沪铅指数呈现回落调整走势。日 K 线级别上：周一高开低走，上行承压回落继而维持上周四期价跳空高开后的回落调整走势，收上下影小阴线；周二继续调整走势早盘低开，在 60 日均线的支撑下，小幅走高，收下影小影线；周三沪铅指数高开高走，收下影小阳线；周四早盘小幅低开，日内以震荡为主收近似十字星小阳线，多空争夺较为激烈；周五沪铅指数大幅低开，在 10 日均线的支撑下小幅高走，收盘未能弥补向下跳空缺口。

均线系统，沪铅指数周线级别 5 周均线维持横走，10 周均线小幅抬升，但 20 周线继续走低。日线级别上，5 日上升趋缓，周四周五维持横走，10 日和 20 日均线继续上行，但 60 日均线继续低走。

3. 趋势分析

技术上如图 1 所示本周沪铅指数 5 个交易日各技术指标表现由强转弱。持仓量持续减缩，成交量也维持低位。MACD 指标表现稍强，其中慢线继上周快线上穿零轴后也上穿零轴，两线持续上行。KDJ 指标三线粘合，周四开始逐步回落。

图 1 沪铅指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

从沪铅指数走势来看，中期如图 1 所示的斜拉颈线仍有效，期价或沿此线震荡上线，短期期价的趋势性表现不明显，主要以震荡为主，下方获 10 日、20 日和 60 日以及斜拉颈线支撑，而上方 16000 整数关口显现较强压力。

由图 2 伦铅指数日 K 线图可以看出，经历过上周的跳涨，本周伦铅指数基本维持高位震荡格局。上周五美国失业率创下 2009 年 3 月以来最低水平，受此利好消息提振，伦铅指数一度摸高至 2132 美元/吨，随后标普警告可能调降包括德法在内的 15 个欧元区国家信用债务，市场信心遭受打击，伦铅指数震荡走低。



周三在欧盟峰会乐观预期助推下，伦铅指数一度再创近期高点 2167.5 美元/吨，但随着欧盟峰会乐观预期的降温，市场多持谨慎心态整体交投较为清淡。

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

美国经济数据时好时坏，经济表现较为脆弱，但现在更为紧迫的问题还在于欧债危机，随着欧债危机的逐步蔓延，或将拖累世界的整体复苏。与此同时，欧洲央行也积极采取行动刺激经济，12月8日，欧洲中央银行召开月度货币政策会议，决定将欧元区主导利率下调0.25个百分点，由现行的1.25%降至1%。国内方面，随着“三驾马车”的同步回落，经济明显趋缓，巴克莱资本12月7日表示，今年第四季度，预计中国GDP增长将降至8.3%（第三季度为9.1%），明年一季度会下滑至7.8%，其后将有所复苏。该机构并称，至明年年底前，中国人民银行还将四次下调银行存款准备金率。近期，增长问题再度被提上中央议事日程，中共中央12月5日在中南海召开党外人士座谈会，就经济工作听取意见建议。胡锦涛指出，做好明年的经济工作，关键是把握稳增长、调结构、保民生、促稳定更好结合起来。从近期基本面来看，形势依旧不容乐观甚至有进一步恶化倾向，同时全球应对策略也不断浮现，短期来看基本金属依旧会维持弱势环境，但伴随着经济刺激政策的出台后期或有所缓解。技术面上，虽然前期跳空高开留下的缺口尚未填补，但下方仅仅依赖60日均线的脆弱支撑，恐难以形成强有力的支撑。



2. 投资建议

建议投资者短期仍以观望为主，也可注意欧债危机进展情况，日内短线操作，中线逢低可尝试性建立多单。

分析师简介：

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，从事铅锌铝等金属品种研判，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>