

23 March 2011 | 6 pages

铅期货将复制锌走势 个股存交易性机会

——有色金属行业跟踪研究

✍ 林建 执业证书编号: S1230511010010
 ☎ 021-64718888-1286
 ✉ linjian@stocke.com.cn

本报告导读:

投资要点:

■ 迎接沪铅期货上市 LME3 月铅逐步走强

伴随沪铅期货合约的上市, LME 期铅出现联动效应, 走势明显强于 LME 期锌。3 月 14 日以来, LME3 月铅从 2429 美元/吨, 上涨至当前的 2688 美元/吨, 一周多的时间涨幅高达 11%; 而同期, LME3 月锌, 从 2280 美元/吨上涨至 2372 美元/吨, 涨幅仅为 4%。铅/锌比价走势也印证了最近铅的强势。

■ 预计沪铅高开低走 沪铅/LME 铅比价将逐步回归均值

我们预计, 沪铅期货合约将很有可能复制沪锌期货当年上市后的走势: 上市后高开低走, 内外盘比价逐步回归到均值水平。

2007 年 3 月 26 日, 沪锌期货合约正式上市交易, 当天报收于 29060 元/吨, 沪锌/LME 期锌比价高达 9.3, 而近 4 年来的沪锌/LME 锌的均值仅为 8.2 (未考虑汇率变动因素); 上市后的前 3 个月, 沪锌总体呈现震荡向下的走势, 于 2007 年 6 月 27 日报收于 25330 元/吨, 沪锌/LME 锌比值下滑至 7.6 的水平。

■ 上市公司表现: 短期利好于上市公司

我们预计, 沪铅上市后, 铅价短期因受到追捧而处于高位水平, 从而利好于铅上市公司, 铅锌板块将可能复制当年沪锌期货上市后的走势: 2007 年 3 月 26 日沪锌期货合约上市, 上市前一周铅锌板块平均涨跌幅为 12.2%, 上市后一周平均涨跌幅为 -0.2%, 上市后一个月平均涨幅为 26.6%。期货合约的上市, 短期对股市相关个股起提振作用。当然, 当前的情形与 2007 年 A 股大牛市不同, 投资者不可期望太高: 过去的一周, 铅锌板块平均涨幅仅为 4.3%, 低于当年锌期货上市前一周行业平均涨幅 12.2%。

■ 投资策略: 继续看好铅上市公司

投资策略方面, 我们继续看好沪铅期货合约上市所引致的交易性投资机会, 尤其看好产品取得上海期交所注册的三家上市公司: 驰宏锌锗 (600497)、株冶集团 (600961) 和豫光金铅 (600531)。

行业评级

有色金属

中性

相关报告

- 1 《铅期货即将上市 利好铅上市公司》2011.03.22
- 2 《稀土引领有色金属突围》2011.03.17
- 3 《铜价快速上涨 关注个股机会》2011.03.14
- 4 《欧洲央行加息预期 有色金属乌云盖顶》2011.03.10
- 5 《稀土 5 年规划 谋求定价权》2011.02.17

报告撰写人: 林建

数据支持人: 林建

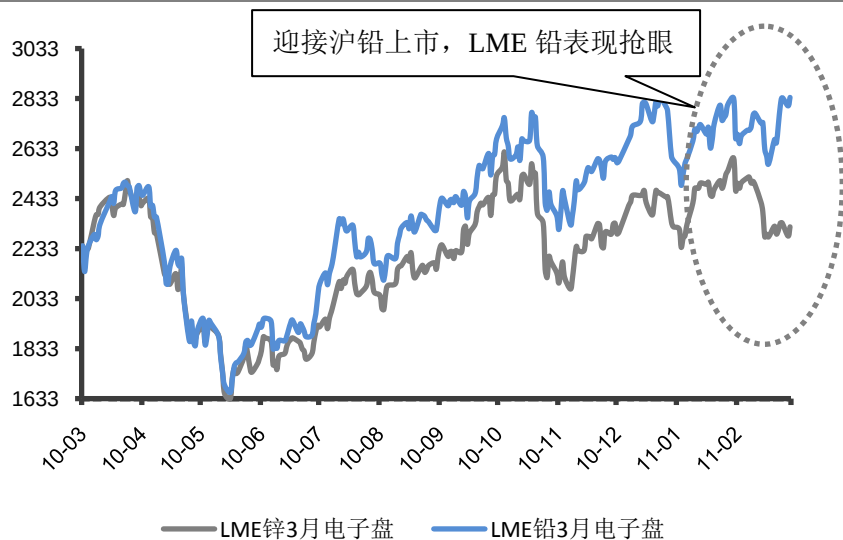




迎接沪铅期货上市 LME3月铅逐步走强

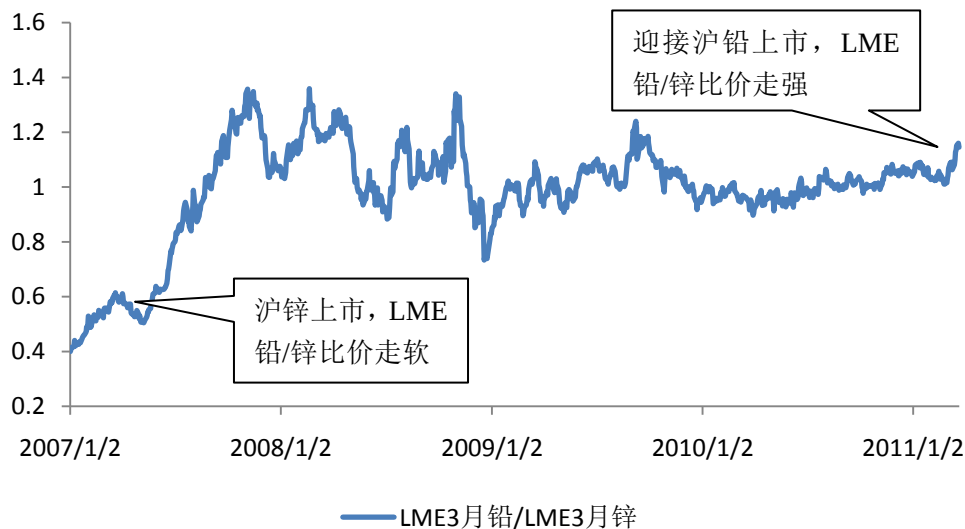
伴随沪铅期货合约的上市，LME 期铅出现联动效应，走势明显强于 LME 期锌。3 月 14 日以来，LME3 月铅从 2429 美元/吨，上涨至当前的 2688 美元/吨，一周多的时间涨幅高达 11%；而同期，LME3 月锌，从 2280 美元/吨上涨至 2372 美元/吨，涨幅仅为 4%。铅/锌比价走势也印证了最近铅的强势。

LME铅价表现强于LME锌价



资料来源：浙商证券研究所

LME铅/锌比价走势图



资料来源：浙商证券研究所



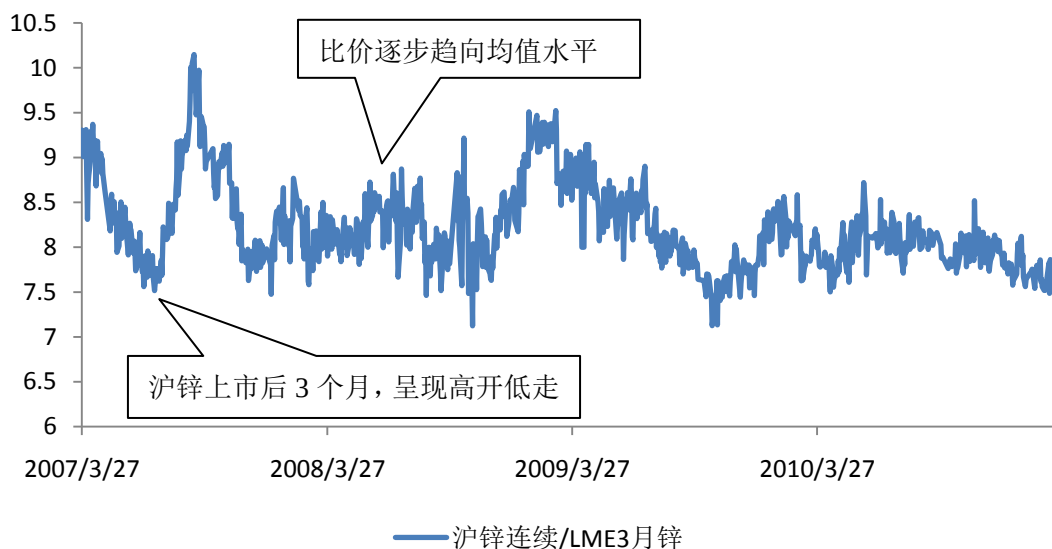


预计沪铅高开低走 沪铅/LME 铅比价将逐步回归均值

我们预计，沪铅期货合约将很有可能复制沪锌期货当年上市后的走势：上市后高开低走，内外盘比价逐步回归到均值水平。

2007 年 3 月 26 日，沪锌期货合约正式上市交易，当天报收于 29060 元/吨，沪锌/LME 期锌比价高达 9.3，而近 4 年来的沪锌/LME 锌的均值仅为 8.2（未考虑汇率变动因素）；上市后的前 3 个月，沪锌总体呈现震荡向下的走势，于 2007 年 6 月 27 日报收于 25330 元/吨，沪锌/LME 锌比值下滑至 7.6 的水平。

沪锌/LME 锌比价走势图



资料来源：浙商证券研究所

上市公司表现：短期利好于上市公司

我们预计，沪铅上市后，铅价短期因受到追捧而处于高位水平，从而利好于铅上市公司，铅锌板块将可能复制当初沪锌上市后的走势：2007 年 3 月 26 日沪锌期货合约上市，上市前一周铅锌板块平均涨跌幅为 12.2%，上市后一周平均涨跌幅为 -0.2%，上市后一个月平均涨幅为 26.6%。期货合约的上市，短期对股市相关个股起提振作用。当然，当前的情形与 2007 年 A 股大牛市不同，投资者不可期望太高：过去的一周，铅锌板块平均涨幅仅为 4.3%，低于当年锌期货上市前一周行业平均涨幅 12.2%。

沪锌期货上市前后铅锌板块涨跌幅对比

证券代码	证券简称	沪锌期货上市 前一周涨跌幅	沪锌期货上市 后一周涨跌幅	沪锌期货上市后 一个月涨跌幅	沪铅上市前 一周涨跌幅
000758.SZ	中色股份	15.7	0.4	57.4	5.5
600497.SH	驰宏锌锗	9.8	6.7	50.4	4.0
600331.SH	宏达股份	12.6	-0.9	37.5	0.8
000751.SZ	锌业股份	17.0	1.9	25.4	6.8
600531.SH	豫光金铅	14.6	-2.2	20.6	12.4
000060.SZ	中金岭南	15.6	-1.6	16.8	0.7
600961.SH	株冶集团	13.6	-2.7	14.8	2.7
002114.SZ	罗平锌电	3.7	-0.3	14.3	3.2
600338.SH	ST 珠峰	7.3	-3.3	2.4	3.0
平均涨幅		12.2	-0.2	26.6	4.3

资料来源：wind 资讯





投资策略：继续看好铅上市公司

投资策略方面，我们继续看好沪铅期货合约上市所引致的交易性投资机会，尤其看好产品取得上海期交所注册的三家上市公司：驰宏锌锗（600497）、株冶集团（600961）和豫光金铅（600531）。





浙商证券

浙商证券研究服务团队

客户服务

毛亚莉

+86 21 6431 8893

maoyali@stocke.com.cn

客户服务

楼小飞

+86 21 64716569

louxiaofei@stocke.com.cn

客户服务

徐路鹏

+86 21 6471 8888-1700

xulupeng@stocke.com.cn

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

客户服务

金肖男

+86 21 6471 8888-1824

jinxn@stocke.com.cn

金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔

+86 21 6471 8888-1105

baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6474 6780

lisiming@stocke.com.cn

信息技术

张雷

+86 21 6471 8888-1740

zhanglei@stocke.com.cn

宏观策略团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

宏观

郭磊

+86 21 6471 8888-2017

guolei@stocke.com.cn

宏观

李瑞

+86 21 6471 8888-1211

lirui@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

策略研究

张延兵

+86 21 6431 8952

zhangyanbing@stocke.com.cn

行业研究团队

房地产行业

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

电力设备行业

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaiseng@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇

+86 21 6471 8888-1801

zhangjunyu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越

+86 21 6471 8888-1281

geyue@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟道

+86 21 6471 8888-1225

Liuchidao@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

机械行业

许光兵

+86 21 6471 8888-1805

xuguangbing@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

有色行业

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞

+86 21 6471 8888-1119

fanfei@stocke.com.cn

建筑建材行业

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

旅游行业

王禾

+86 21 6471 8888-1740

wanghe@stocke.com.cn

通信行业

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平

+86 21 6471 8888-1814

yuanjiaping@stocke.com.cn





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10%—10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z39833000。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

