



25 March 2011 | 5 pages

铅期货上市 铅锌比价有望走强

——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:
 ➢ 国内铅锌比价有望走强
 ➢ 继续看好铅锌板块

投资要点:

■ 沪铅期货首日平稳上市

3月24日沪铅期货首日平稳上市。沪铅1109主力合约全天成交73440手,持仓量为9696手,成交量是持仓量的7.6倍,交投比较活跃;合约在开盘短暂冲高后回落,全天走势平稳,收盘于18935元/吨,期现价差为835元/吨。首单成交花落株冶集团。

■ 国内铅/锌比价有望走强

铅期货的上市有利于价格发现,铅的金融属性亦将更为突出,有利于国内铅/锌比价走强而与LME接轨。目前国内长江有色金属市场铅/锌比价约为1,而LME铅/锌比价为1.15,我们预计,铅期货的上市提升了铅的金融属性,国内铅价有望震荡走高,使得铅/锌比价走强趋于1.15的比价水平。

■ 继续看好铅锌板块

短期,铅期货价格有望震荡走高,铅锌比价逐步走强,将对股市铅上市公司起到提振作用,个股方面我们继续推荐: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《铅期货将复制锌走势 个股存交易性机会》2011.03.23
- 2《铅期货即将上市 利好铅上市公司》2011.03.22
- 3《稀土引领有色金属突围》2011.03.17
- 4《钢价快速上涨 关注个股机会》2011.03.14
- 5《欧洲央行加息预期 有色金属乌云盖顶》2011.03.10

报告撰写人: 林建

数据支持人: 林建





沪铅期货首日平稳上市

3月24日沪铅期货首日平稳上市。沪铅1109主力合约全天成交73440手，持仓量为9696手，成交量是持仓量的7.6倍，交投比较活跃；合约在开盘短暂冲高后回落，全天走势平稳，收盘于18935元/吨，期现价差为835元/吨。首单成交花落株冶集团。

期铅首日上市表现平稳

	成交量	持仓量	成交量/持仓量	收盘价	长江现货价	期现价差
沪铅1109	73440	9696	7.6	18935	18100	835

资料来源：浙商证券研究所

国内铅/锌比价有望走强

铅期货的上市有利于价格发现，铅的金融属性亦将更为突出，有利于国内铅/锌比价走强而与LME接轨。目前国内长江有色金属市场铅/锌比价约为1，而LME铅/锌比价为1.15，我们预计，铅期货的上市提升了铅的金融属性，国内铅价有望震荡走高，使得铅/锌比价走强趋于1.15的比价水平。

继续看好铅锌板块短期交易性投资机会

短期，铅期货价格有望震荡走高，铅锌比价逐步走强，将对股市铅上市公司起到提振作用，个股方面我们继续推荐：驰宏锌锗（600497）、株冶集团（600961）和豫光金铅（600531）。

国内铅锌比价弱势震荡

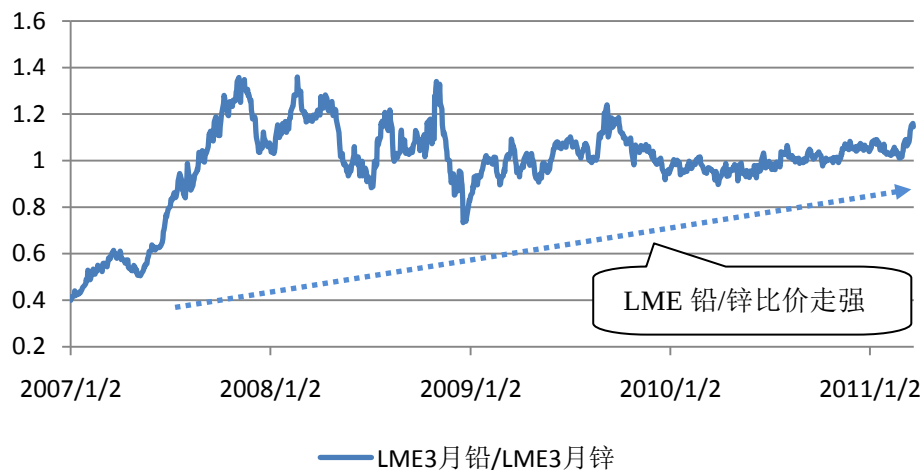


资料来源：浙商证券研究所





LME铅锌比价稳中有升



资料来源：浙商证券研究所

铅价外强内弱



资料来源：浙商证券研究所





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>

