

LME 镍铅期货周报 1227

—新年假期将至，弱势整理

曹晓军 境外商品 研究员
电话: 020-38456712
eMail: cxj@futures.gf.com.cn

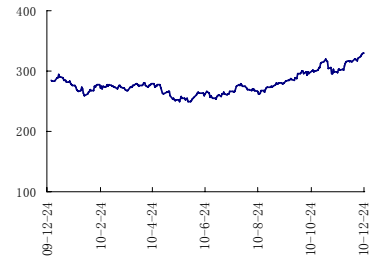
要点:

截至12月24日当周，伦敦镍高位震荡回落，铅与前一周持平。

LME铅：持仓量处于历史高位，或孕育大的行情。国内限电减产、新能源汽车的大力推广、下游备货行情以及铅期货上市的预期都将推动铅价涨势。我们仍然维持中期看好的判断，下一目标位2500美元/吨。

LME镍：在25000美元处遇阻，高位震荡，走势与我们之前预测大体符合，总体缓慢抬升，区间震荡23000-25000美元/吨。随着年底假期来临，市场或难有大的突破。下方60日均线支撑有力。投资者可谨慎期待明年年初需求面的支持。短期内，维持23000-25000美元/吨区间震荡的判断。

CRB 指数近一年走势



行情回顾

表 1：一周市场数据（12.20-12.24）

品种	最新价 (美元/吨)	上周收盘价 (美元/吨)	一周价格涨跌 (美元/吨)	一周价格 涨跌幅	最新库存 (吨)
镍	23921	24855	-934	-3.76%	136878
铅	2438	2436	+2	+0.08%	207850

数据来源：文华财经

截至12月24日当周，伦敦镍高位震荡回落，铅与前一周持平。

LME镍三个月合约收于23921美元/吨，跌3.76%，周一再次冲击25000美元高点遇阻，后几个交易日逐步回落，周五平安夜提早收盘。交易所镍库存136878吨，近期缓慢上扬，注销仓单大幅回落，持仓稳定。

LME铅三个月合约收于2438美元/吨，涨0.08%，交易所铅库存至20.78万吨，注销仓单持续低迷，持仓自高位小幅回落。

宏观面上，中国在周六圣诞节傍晚宣布年内第二次加息的消息。12月23日，评级机构惠誉将葡萄牙的主权信用评级从AA-级下调一个等级至A+，前景展望评为负面，这或将使得欧洲债务危机雪上加霜，令欧元承压。

基本面分析

行业基本面上，根据彭博的统计，中国11月份镍精矿进口再创年内新高，达到283.5万吨，接近2009年9月份285万吨的高点。今年第四季度镍矿进口量较去年同期明显增加。

据海关数据显示，2010年11月份中国精炼镍及合金进口量为12044吨，同比减少14.57%，环比减少36.76%。加拿大、俄罗斯和挪威为三大主要精炼镍及镍合金来源国。2010年1-11月中国共进口167283吨精炼镍及镍合金，同比下滑29.3%。11月份镍市总体低迷，很多企业受节能减排及限电影响，缩减产量，其中太钢减产20-30%，导致进口镍需求量减少。

中国11月份出口了2634吨精炼镍及合金，同比减少50.74%。1-11月份精炼镍及合金出口总量达到51475吨，同比增长98.31%。

行业动态上，国内最大不锈钢生产企业——太钢不锈在1月份的价格将维持现有水平，不再实行周报价，恢复月报价制度。

随着冬季用电高峰来临，产铅大省河南省的供电形势很严峻。一方面是枯水影响水力发电量，另一方面寒冷雨雪天气限制了电煤运输，影响火力发电量，因此，限电措施不可避免。预计铅价格将持续受到提振。

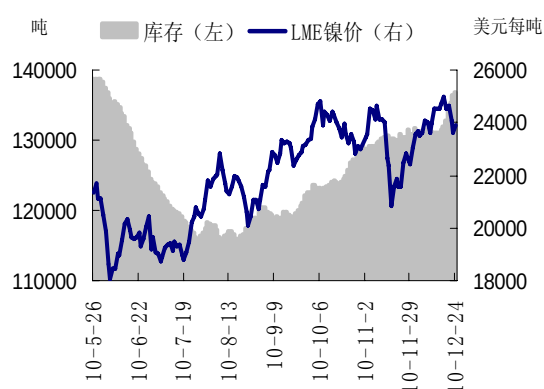
中国铅矿砂及精矿进口自9月份高点逐步回落，11月份为17.1万吨，同比增长16%，环比下降8%。总的来看，2009年月度进口大体平稳，2010年的月度进口量则经历了大幅起落。

行情展望

LME 铅：持仓量处于历史高位，或孕育大的行情。国内限电减产、新能源汽车的大力推广、下游备货行情以及铅期货上市的预期都将推动铅价涨势。我们仍然维持中期看好的判断，下一目标位 2500 美元/吨。

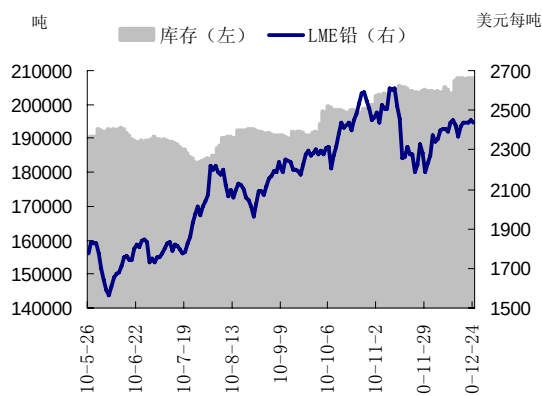
LME 镍：在 25000 美元处遇阻，高位震荡，走势与我们之前预测大体符合，总体缓慢抬升，区间震荡 23000-25000 美元/吨。随着年底假期来临，市场或难有大的突破。下方 60 日均线支撑有力。投资者可谨慎期待明年年初需求面的支持。短期内，维持 23000-25000 美元/吨区间震荡的判断。

图1: LME镍库存与价格走势图



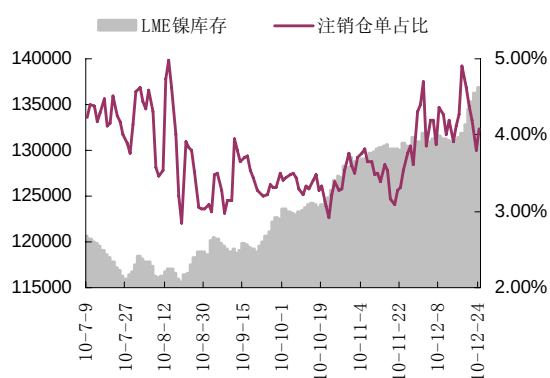
数据来源: 彭博

图2: LME铅库存与价格走势图



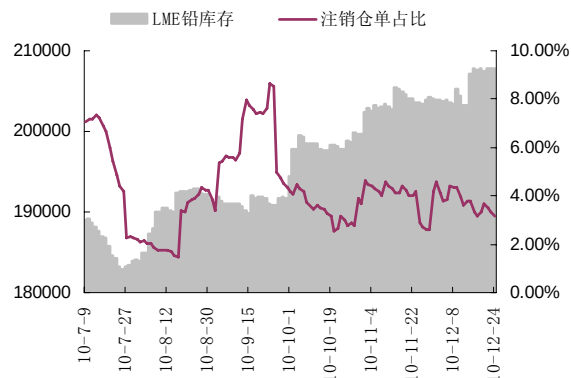
数据来源: 彭博

图3: LME镍库存与注销仓单占比



数据来源: 彭博

图4: LME铅库存与注销仓单占比



数据来源: 彭博

图5: LME镍持仓量与价格走势图



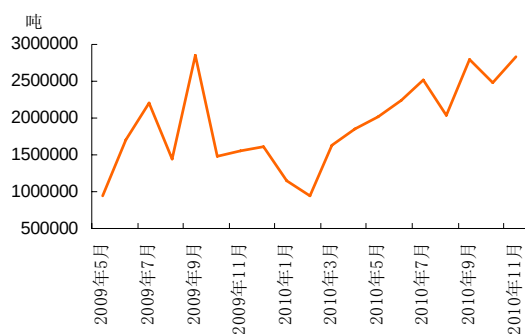
数据来源: 彭博

图6: LME铅持仓量与价格走势图



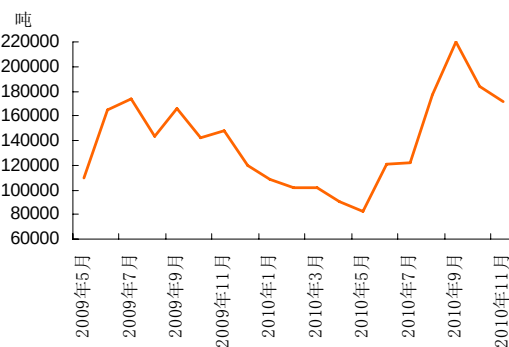
数据来源: 彭博

图7: 中国镍矿砂及精矿进口月度统计



数据来源: 彭博

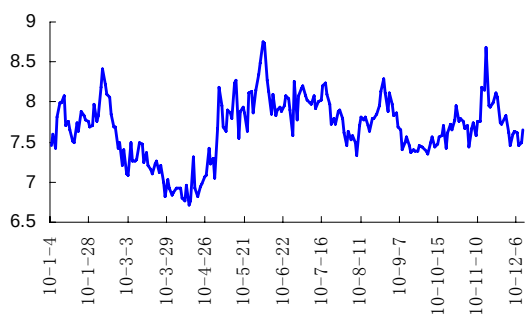
图8: 中国铅矿砂及精矿进口月度统计



数据来源: 彭博

图9: 长江现货1#镍板与LME镍比价关系

长江现货1#镍板与LME镍比价关系



数据来源: 万得

图10: 长江现货1#铅与LME铅比价关系

长江现货1#铅与LME铅比价关系



数据来源: 万得

【免责声明】

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

本报告版权归广发期货发展研究中心所有。未获得广发期货发展研究中心书面授权，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“广发期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎