

# 伦铅库存骤增、铅价上行承压

## 一、行情回顾及预测：

- (1) 30日，欧盟主席范龙佩(Herman Van Rompuy)周一称，欧盟27个成员国中有25个都将签字同意建立永久性的援助基金“欧洲稳定机制”(ESM)。欧盟27个成员国中只有英国与捷克共和国不支持建立这个基金。他表示，在经过12个国家的批准后，该基金将正式生效。“欧洲稳定机制”将取代现有的临时性欧元区援助基金“欧洲金融稳定机制”(EFSF)。
- (2) 1日，公布的1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5%，比上月回升0.2%，好于市场预期，表明剔除季节因素影响后，制造业增长略有回升，分行业看，金属制品业、黑色金属冶炼及压延加工业等11个行业PMI低于50%荣枯线。
- (3) 3日，美国交易时段公布的美国1月失业率为8.3%，低于预期的8.5%，而美国1月非农就业人数更是增加了24.3万，远高于预期的15.0万，
- (4) 欧元区各国财长原定于2月6日举行会议，以最终敲定第二轮希腊援助计划。欲避免希腊出现主权债务违约，第二轮援助计划需在三月中旬以前进入实施阶段。但由于希腊不愿承诺进行改革，本次会议不得不推迟举行。

春节过后第一周，受希腊与私人债务谈判迟迟未果影响，金属在经历节前大幅反弹后遇阻回调承压下行；周五美国公布就业数据远超出市场预期，受此影响全球主要股市和大宗商品市场出现大幅上扬。截止周五，伦铅报收2226.25，累计下跌69.25，跌幅3.02%。

图（一）伦铅日K线图



## 下周行情预测：

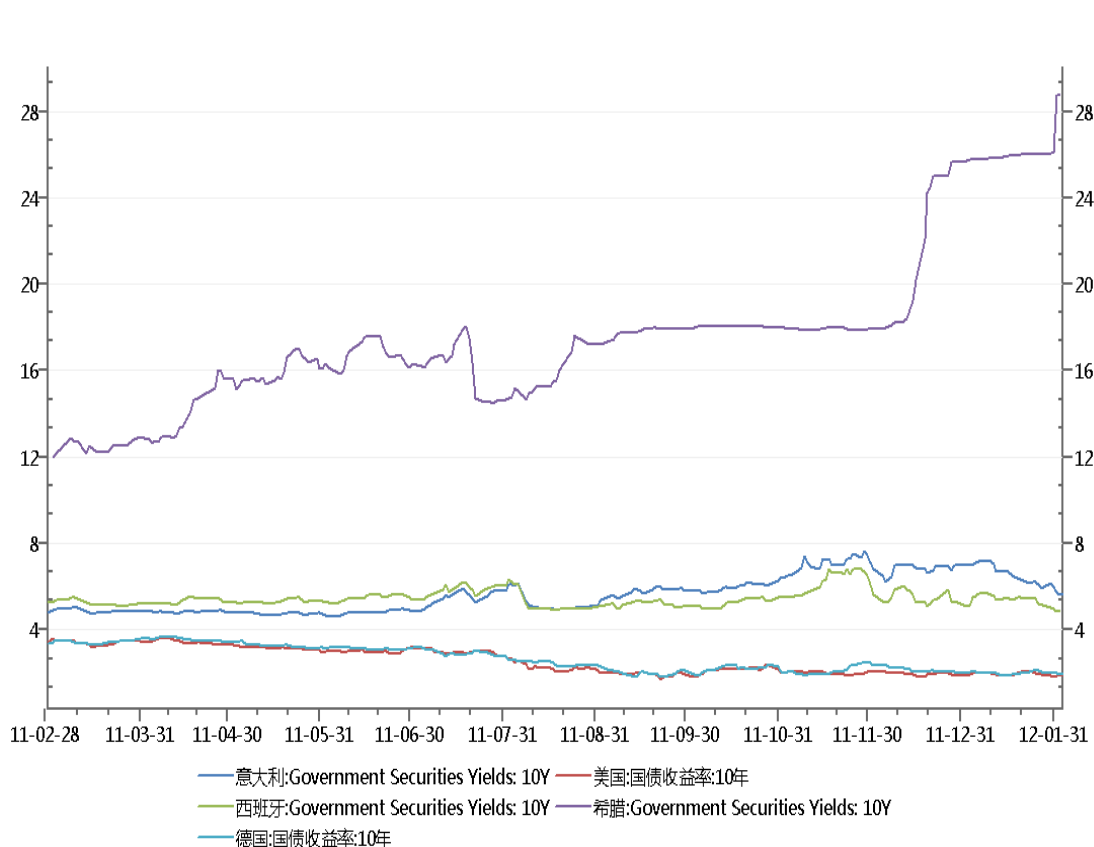
**宏观基本面：** 欧债危机仍是大宗商品后市的主要影响因素。3月中旬，希腊144亿欧元债务到期，针对希腊第二轮救助协议以及其与私人债权人的债务谈判迟迟不能达成一致，使得希腊成为市场目前担忧的焦点，而2月底，意大利也将有465亿欧元债务到期；目前希腊国债收益率仍处于高位，显示市场对希腊债务前景并不看好，意大利期国债收益率较前期出现一定程度的下滑，减少了市场的担忧情绪，然而由于意大利债务巨大，一旦经济停滞，借贷成本继续升高，该国的公共债务将难以为继。美、德两国国债收益率仍处于1.8%的相对低位也显示市场避险情绪并未得到有效缓解。

**技术分析：** 本周伦铅有效回踩20日均线 and 前期整理平台一线支撑，上方0.5黄金分割线一线压力仍旧有效，短期内维持强势震荡格局，区间2160—2330。

**基于上述分析，**我们中长期偏空的观点未变，本周基本金属或将消费延续震荡上行的态势，突破前期年前2330一线高点的可能性不。鉴于市场目前强势反弹的特点；操作上建议，切勿追涨杀跌，以逢高沽空思路为主。

## 一、 欧洲债务危机

图（二）意大利、希腊两国10年期国债收益率（2011-02-30——至今）



数据来源:Wind资讯

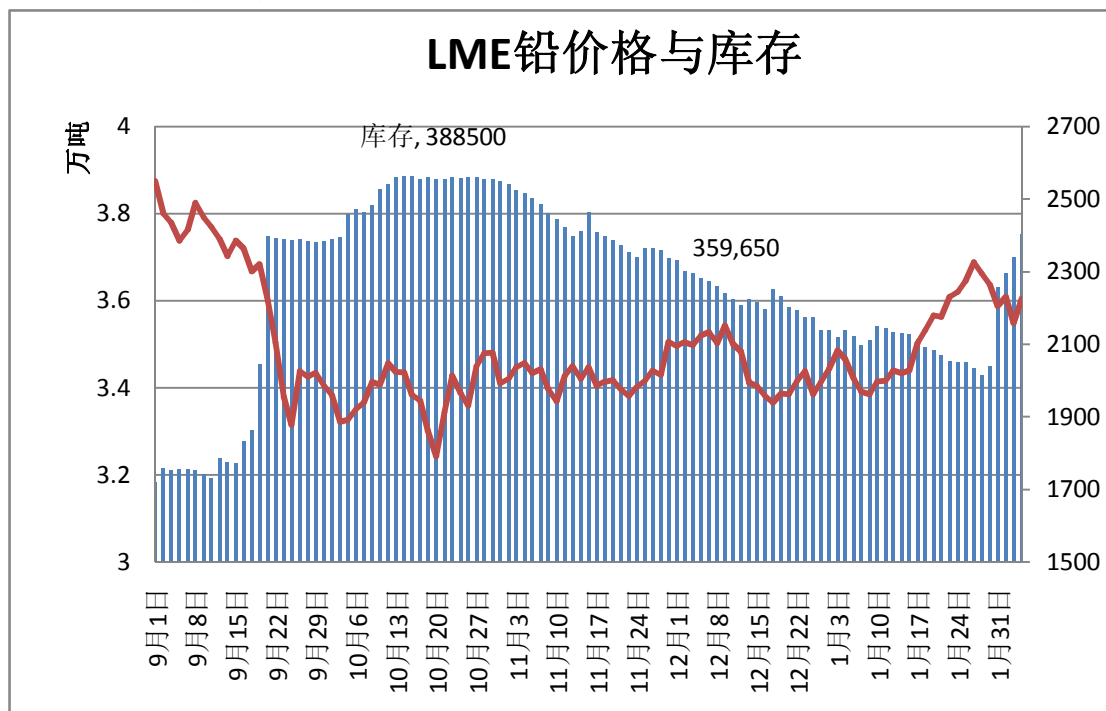
欧元区部分国债收益率继续小幅回落，希腊仍旧处于高位。截止2月3日，意大利、希腊两国10年期国债收益率分别为5.70%和34.19%，分别较上周回落0.2%和上涨0.22%。2012年2、3月份意大利、希腊分别面临465、144亿欧元的还款压力。目前主要债务国（意大利、西班牙以及希腊等）的国债收益率处于相对高位以及美、德国债收益率仍处于较低水平均显示市场对债务担忧情绪并未得到有效释放，避险气氛依旧较浓。

## 二、LME 铅市场运行

### 1、LME 铅价格与库存

截止 2 月 3 日，伦铅库存 375300 吨，较上周大幅增加 32250 吨，伦敦铅库存一改前期小幅持续下降趋势，一周增加幅度超过此前两个月减少量。铅价与库存总体呈反向相关，库存的大幅增加一定程度上将压制铅价进一步上行空间。继续关注两地库存情况，以评估现货供需状况。

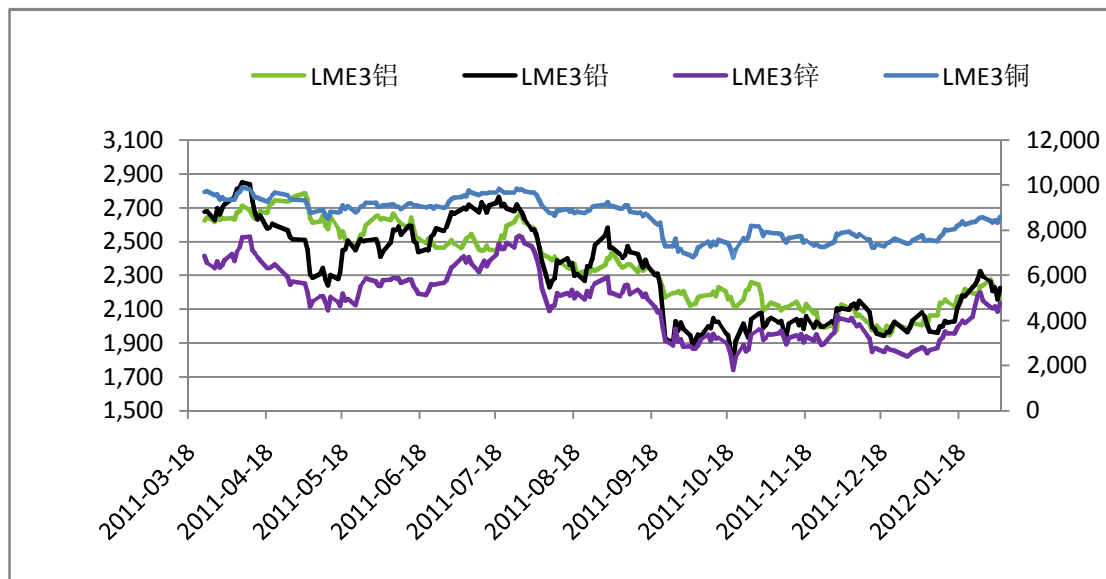
图（四）：LME 铅库存与收盘价（时间：2011 年 9 月-2011 年 12 月 23 日）



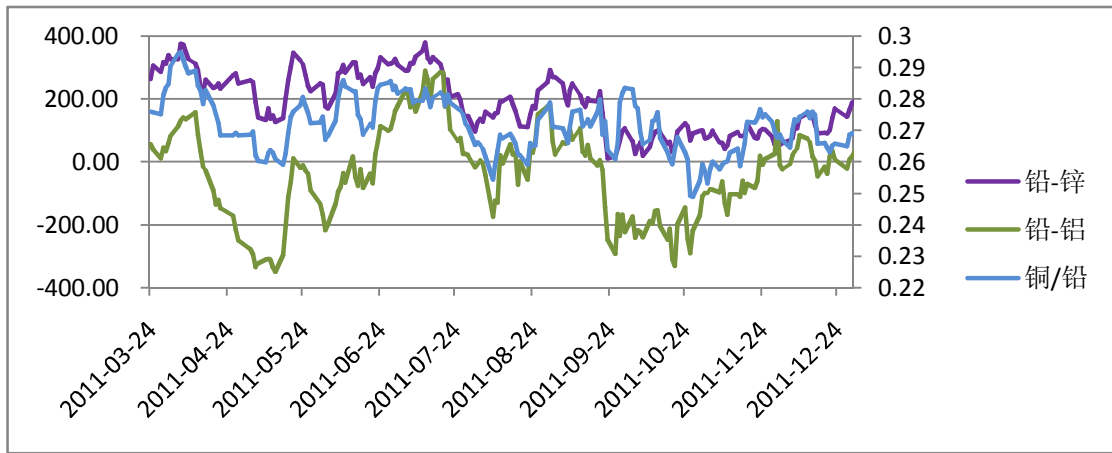
### 2、LME 相关基本金属走势比较（铜、铝、铅、锌）

本周，伦铅走势相对其它三种基本金属较弱。截止 2 月 3 日，四种基本金属铜铝铅锌累计涨跌幅分别 0.31%、-0.57%、-3.02%和-0.52%。本周伦铅库存的大幅增加对伦铅上行形成了较大的压制。

图（五）：伦敦基本金属走势



图（六）：伦铅与其他三种基本金属比价及价差走势



**重要声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作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期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改