

库存维持高位、铅价维持弱势

一、行情回顾及预测：

- (1) 15日，美联储（FED）公布了1月24-25日的会议纪要。纪要显示，部分联储官员认为FED需要在2012年扩大资产购买规模。这令市场对QE3的预期提升。
- (2) 17日，希腊1年期国债收益率首次突破600%，收于629.403%，一日内暴涨65.527个基点，创全球国债收益率单日涨幅历史纪录。17日，瑞信集团发表报告指出，3月20日后希腊引爆史上最大规模无序违约的可能性仍在不断攀升
- (3) 18日晚8点，央行宣布，从2012年2月24日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是今年以来存准率的首次下调，预计将向金融系统释放资金4000亿元左右。
- (4) ILZSG称，2011年全球精炼铅产量增加7.1%至1037.2万吨，而同期消费量则增加5.5%至1021.6万吨。2010年，全球精炼铅市场为供应短缺1,000吨。
- (5) 伊朗石油部19日在其网站宣布，伊朗已经停止向英国和法国公司出售石油。

受希腊债务问题影响，本周基本金属延续高位回落态势；值得关注的是，本周原油价格稳步上扬，再创自去年六月份以来新高，西德克萨斯轻质原油和布伦特原油交投最活跃的四月份合约分别达到了105.56和121.15美元/桶。截止周五，伦铅报收2035，累计下跌107，跌幅5%；沪铅主力合约pb1204，报收15600，下跌615，跌幅3.79%。

图（一）伦铅日K线图



下周行情预测：

宏观基本面： 本周希腊仍是市场关注的焦点，欧元区财长将在周一敲定是否批准对希腊 1300 亿欧元的第二轮救助协议，在 18 日希腊批准额外的紧缩方案后，使得获得援助的可能性大大增加，但市场对希腊前景的担忧情绪并未得到有效缓解。中东地区，伊朗和叙利亚局势动荡刺激原油价格大幅上扬，将不利于本就脆弱的全球经济的复苏，经济增长不确定性增加，原油价格继续上涨将压制其他大宗商品价格。中国央行在周末下调存准率的措施，短期内对市场起到一定的支撑和提振作用，但决定市场走势的主要因素仍是希腊债务问题。

技术分析： 本周伦铅跌破 2150 一线后下跌至下方趋势线 2040 附近获得支撑，预计本周伦铅在此区间内震荡的概率较大，震荡区间 2040—2150。

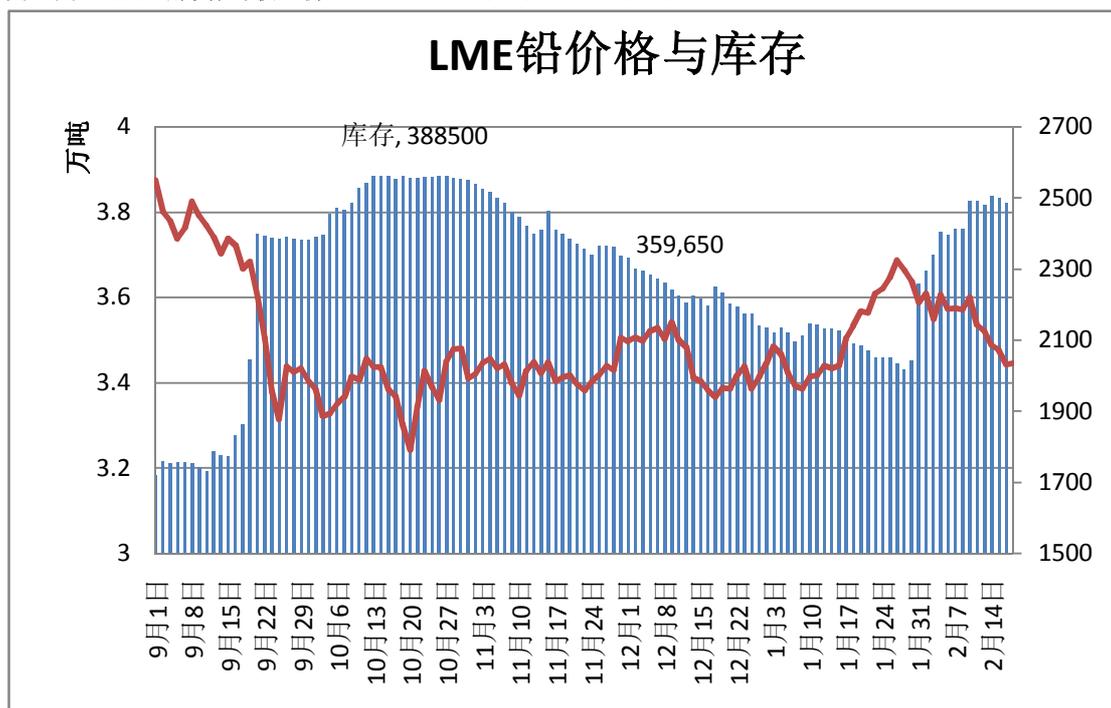
基于上述分析，我们中长期偏空的观点未变，本周基本金属走出小幅反弹行情。鉴于市场目前的特点，逢高沽空思路不变，操作上建议，以震荡区间上下沿作为止损止盈参考，逢高继续沽空。

二、LME 铅市场运行

1、LME 铅价格与库存

截止 2 月 17 日，伦铅库存 379800 吨，较上周增加 2800 吨，伦敦铅库存继续增加，维持在高库水平。上海复合交割库存量为 38272 吨，较上周增加 1918 吨。铅价与库存总体呈反向相关，库存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。

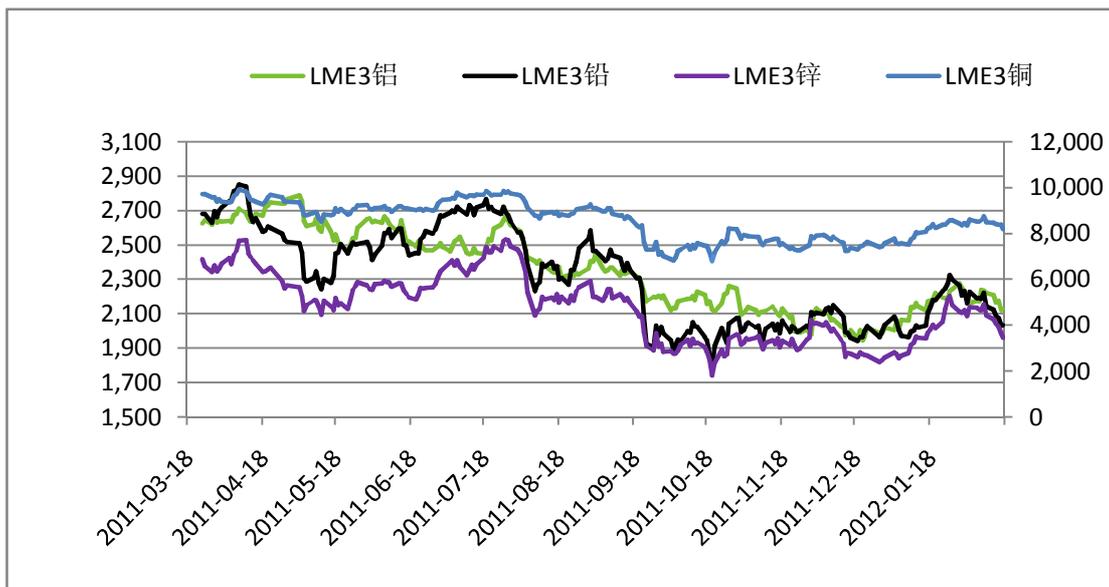
图（四）：LME 铅库存与收盘价（时间：2011 年 9 月-2012 年 2 月 17 日）



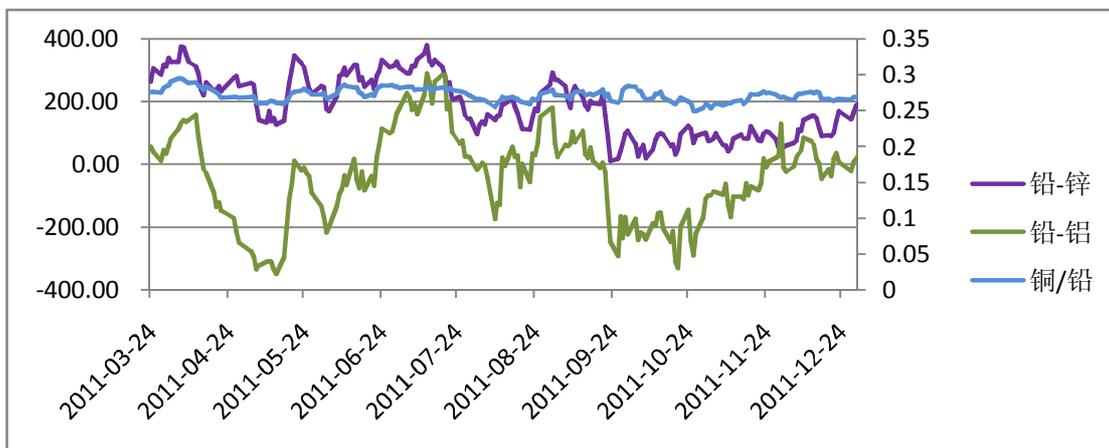
2、LME 相关基本金属走势比较（铜、铝、铅、锌）

本周，四种基本金属集体走弱，前期走势较强的伦铜本周也出现大幅下跌，不过相对其他三种基本金属下跌幅度最小。截止 2 月 3 日，四种基本金属铜铝铅锌累计涨跌幅分别-3.38%、-4.34%、-5%和-6.21%。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