

### 第一部分：行情回顾与预测

**1、 上周行情回顾：**本周市场上消息较为纷繁，消息对市场的影响在多空之间也频繁转换。最为关注的希腊债务问题，之前市场预期其债务互换计划并未获得足够私人债券人的支持，最终在最后一个交易日顺利完成并且因此获得欧元区的援助，然而惠誉和穆迪仍旧宣称希腊已构成信用违约事件。本周在欧、英、加以及澳大利亚四大央行的议息会议继续维持低利率不变，其中欧央行下调 2012 年欧元区经济增长预期至萎缩 0.1%，此举并未超出市场此前的预期。美国经济方面，劳工部公布的月度就业报告显示，2 月份美国非农就业人口增加 22.7 万人，略优于市场预期的增加 21.0 万人，当月失业率持平于前月的 8.3%，与市场预期一致，数据表明美国就业市场继续好转。受上述消息影响，本周中 LME 铅周一、周二下跌，最低跌至 2048.5，周三、四、五小幅反弹收回部分失地。截至周五收盘 LME 铅报收 2140，较上周累计下跌 50，跌幅 2.28%；沪铅主力合约 1204 本周下跌 240，跌幅 1.48%。期间，伦铅库存呈小幅下降趋势；截止周五，伦铅库存 363000，较上周下降 3675 吨。

**2、 下周行情预测：**在接下来一周，伦铅仍以震荡为主，振幅有望收窄，之后或将面临趋势选择的时间窗口。上方重要压力位下移至 2190——2200 一线，短期下方支撑在 2050-2060 一线；沪铅和伦铅相比将继续维持外强内弱的局面。主要的影响因素中，

(1)、美国 2 月份数据本周集中公布，还有美联储的议息会议以及随后的利率决议和伯南克讲话。近期美国经济呈现向好态势，此前有消息称美联储正在研究新措施以进一步提振美国经济。我们认为，短期内在经济逐步复苏时，美联储难以有惊人举动因此对市场的影响作用可能不会像此前是长期那样大。(2)、希腊到底是违约了！希腊政府以一种和脸有关系的精神，顺利通过债权互换计划进而获得欧元区援助，但我们认为，欧元区暂且得以缓解，但其根源在于其债务国经济模式的不可持续性，根本问题并未得到解决。(3)、目前伦铅库存仍处于相对高位对铅价形成一定的压制作用，本周出现了小幅下降，但对铅价支撑作用有限。

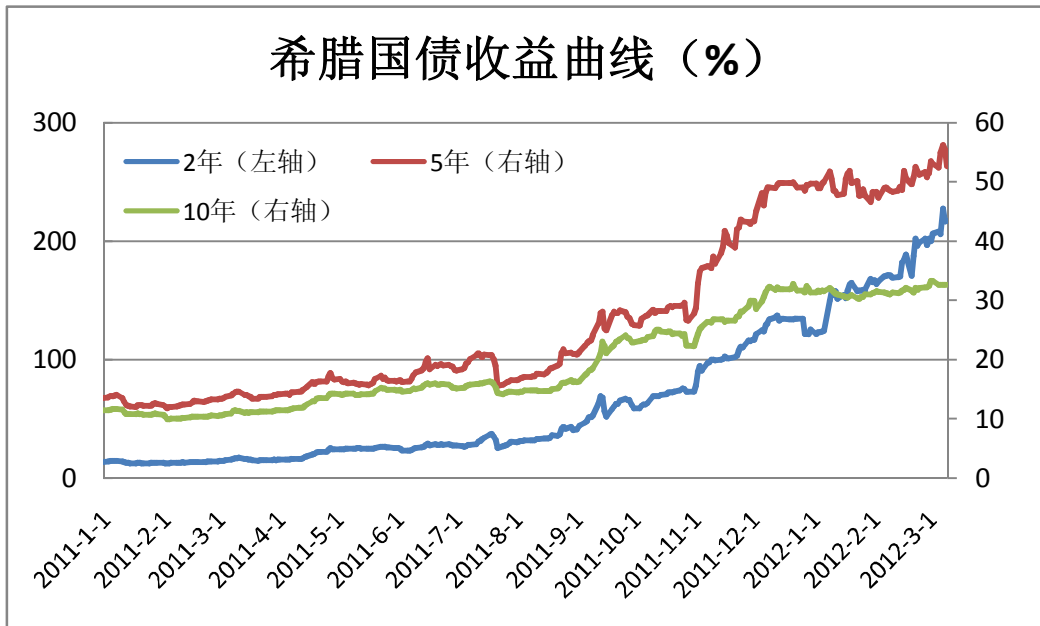
### 3、 图（一）：lme 铅日 K 线图走势（2011-3-18——至今）



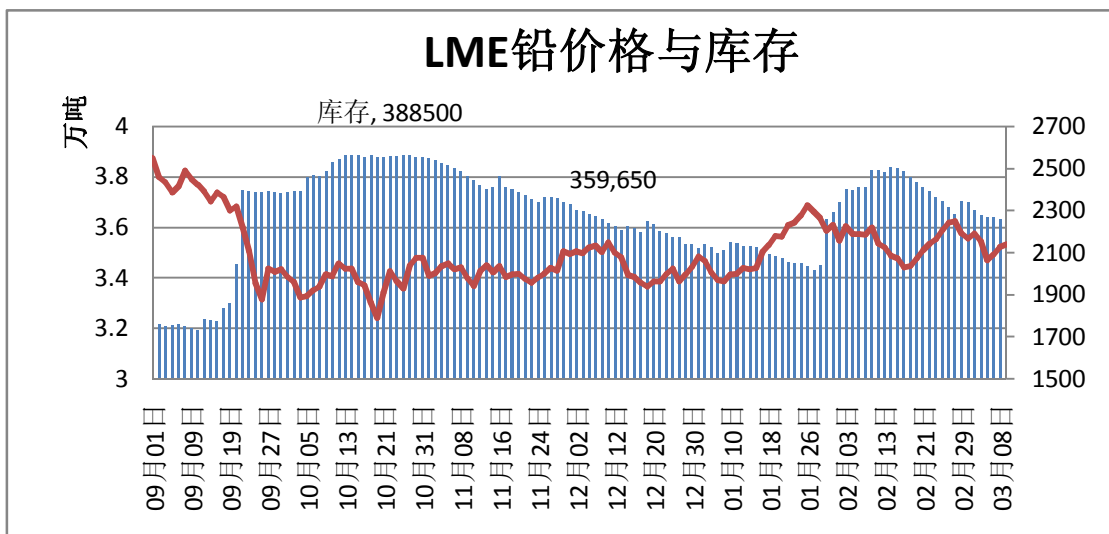
## 第二部分：主要影响因素分析

(1)、欧洲债务问题暂的缓解，但切勿盲目乐观。希腊私人债券被迫达成一致，穆迪惠誉宣布其违约。目前希腊国债收益率仍处在历史高位，2、5、10年期国债收益率分别为 217.382%、52.574%和 32.604%，我们认为，目前希腊赖皮行为也只不过为他赢得时间而已，货币市场已经处于濒死状态，而与此同时未获得欧盟的援助，希腊的财政政策亦被欧盟绑架，被迫实施极为严格的财政紧缩政策，现阶段无论货币政策还是财政政策都不利于其本国经济的复苏，势必造成恶性循环，同样其债务模式长期不可持续，希腊退出欧元区的风险依旧较高。

图（四）：希腊 2、5、10 年期国债收益率（2011 年 1 月 1 日至今）



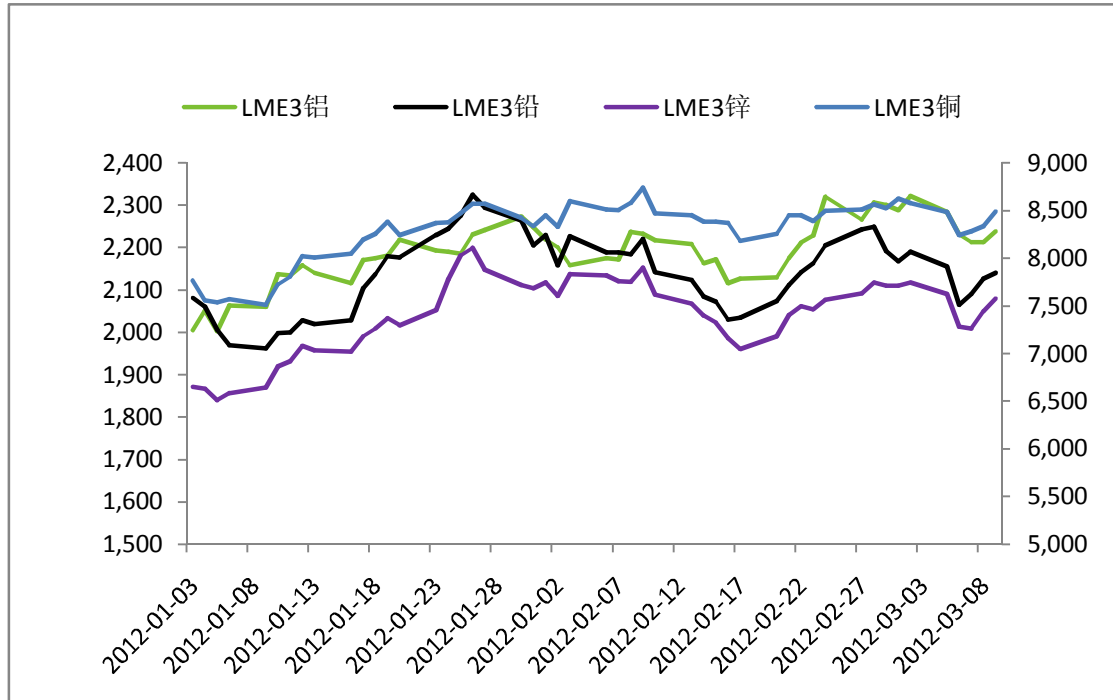
(3)、伦铅库存本周骤增后重回缓慢下滑趋势。伦铅库存和铅价的负相关性极为显著，主要呈现骤增缓降的特点。截止 3 月 9 日，伦铅库存 363000 吨，较上周减少 3675 吨，伦敦铅库存本周重回下降趋势，但仍处于相对高位将压制铅价上行空间。上海符合交割库存量为 35849 吨，较上周减少 1332 吨，期货仓单 21380 吨，增加 1795 吨。继续关注两地库存情况，以评估现货供需状况。



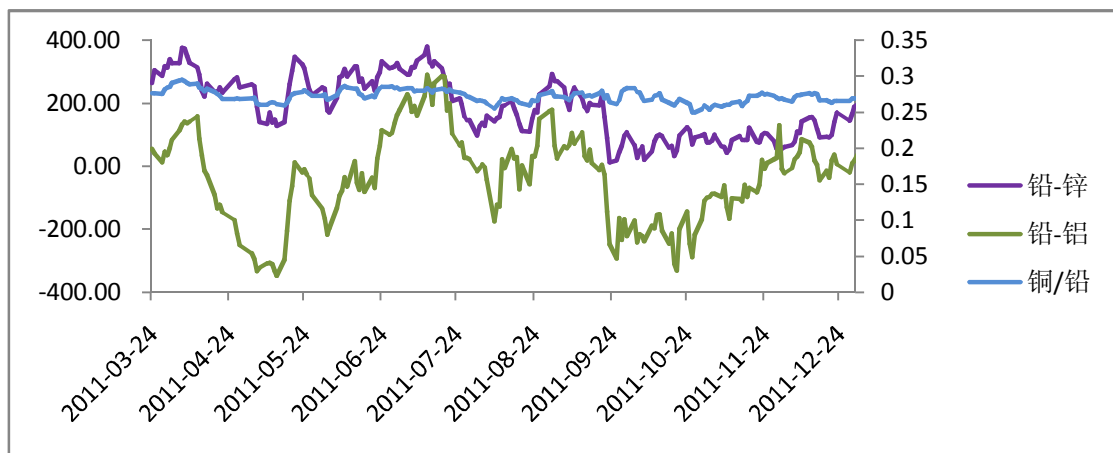
**2、LME 相关基本金属走势比较（铜、铝、铅、锌）**

本周，基本金属市场除铜走势较强外，其余三种基本金属均出现大幅下挫。截止 3 月 2 日，四种基本金属铜铝铅锌累计跌幅分别-0.98%、-3.6%、-2.28%和-1.79%。近期基本金属走势明显偏弱于其他农产品和化工板块。

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



**免责声明**

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。