

第一部分：行情回顾与预测

1、 上周行情回顾：本周市场焦点主要集中于国内召开的两会和美联储的议息会议以及会后伯南克的讲话。此前以希腊等国为主的欧元区债务问题对市场的影响正逐渐淡去，近期美国经济持续回暖的迹象也进一步缓解了此前市场对全球经济再次步入衰退的预期。周初美联储议息会议及伯南克在会后的讲话并未涉及QE3等进一步宽松的货币政策，缓慢复苏的美国经济带动基本金属小幅上扬。然而本周三，温总理在两会后答中外记者会中对中国经济尤其是房地产市场的讲话，打消了此前市场对国内房产政策的乐观预期，受此影响股市及大众商品市场大幅下挫。受上述消息影响，本周中LME铅周一、周二上涨，最高涨至2200；周三、四、五震荡下跌，截至周五收盘LME铅报收2111，较上周累计下跌29，跌幅1.36%；沪铅主力合约1205本周下跌5，跌幅0.03%。铅市仍旧呈外强内弱格局，沪铅波动幅度较小，伦铅波动幅度较大；伦铅波幅较前期也有一定程度收窄，价格重心下移，近两周或将面临突破，走出近期小幅的趋势行情。上周，伦铅库存变动较小；截止周五，伦铅库存366875，较上周增加3875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，面临趋势选择的紧迫性剧增。上方重要压力位下移至2130——2140一线，短期下方支撑在2060-2070一线；鉴于铅价震荡区间进一步收窄，或将面临趋势选择，操作上建议以趋势突破操作为主，以区间上下沿为操作依据，有效突破后顺势可积极介入，区间上下沿作为止损参考。下周重点关注**(1)**、欧央行管理会议及英国央行的会议纪要本周相继召开和公布，重点关注在欧元区债务问题担忧的得到有效缓解后，两大央行对如何恢复经济增长方面的政策措施。我们认为在财政政策被胁迫的情况下，欧央行及英国仍将维持相对宽松的货币政策以刺激疲弱的经济。**(2)**、美国2月份房地产数据本周公布，近期美国经济缓慢复苏的态势给投资者带来乐观的预期，但美国经济的改善主要出现在就业以及消费领域，房地产市场作为经济的重要领域一直没有显著起色也是市场对美国经济复苏能否持续的隐忧。**(3)**、美国国债市场，本周美国国债收益率大幅上扬，一方面源于市场对欧元区债务问题的担忧致使风险情绪下降，市场资金逐步流向风险资产，另一方面如果美国国债收益率的继续大幅攀升将引起市场对美国债务问题的担忧。**(4)**、原油市场，纽约原油近两周高位震荡后在105一线获得有效支撑，原油价格仍有进一步上涨的可能，原油价格的高企将增加全球经济复苏的成本，对基本金属间接形成打压。**(5)**、伦铅库存本周小幅上涨3875吨至366875吨，伦铅库存仍处于相对高位将压制铅价上行空间。

3、 图（一）：lme 铅日K线图走势（2011-3-18——至今）

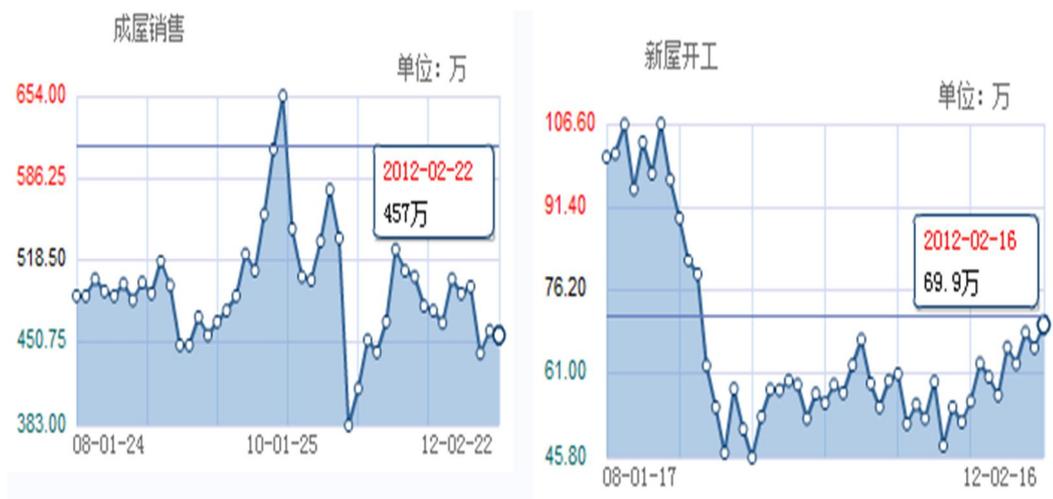


第二部分：主要影响因素分析

(1)、美国经济缓慢复苏能否持续，亟待房市状况验证

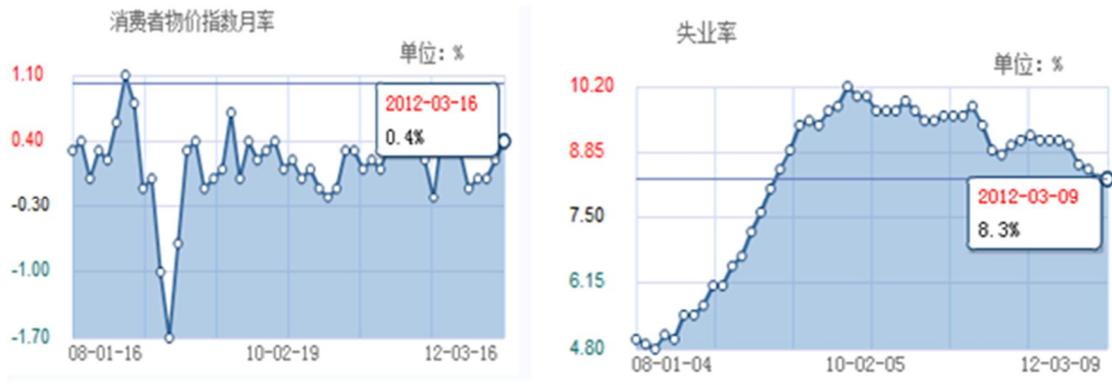
美国 2 月份房地产数据本周公布，近期美国经济缓慢复苏的态势给投资者带来乐观的预期，但美国经济的改善主要出现在就业以及消费领域，房地产市场作为经济的重要领域一直没有显著起色也是市场对美国经济复苏能否持续的隐忧。

图（二）：美国新屋开工及成屋销售数据（2008——至今）



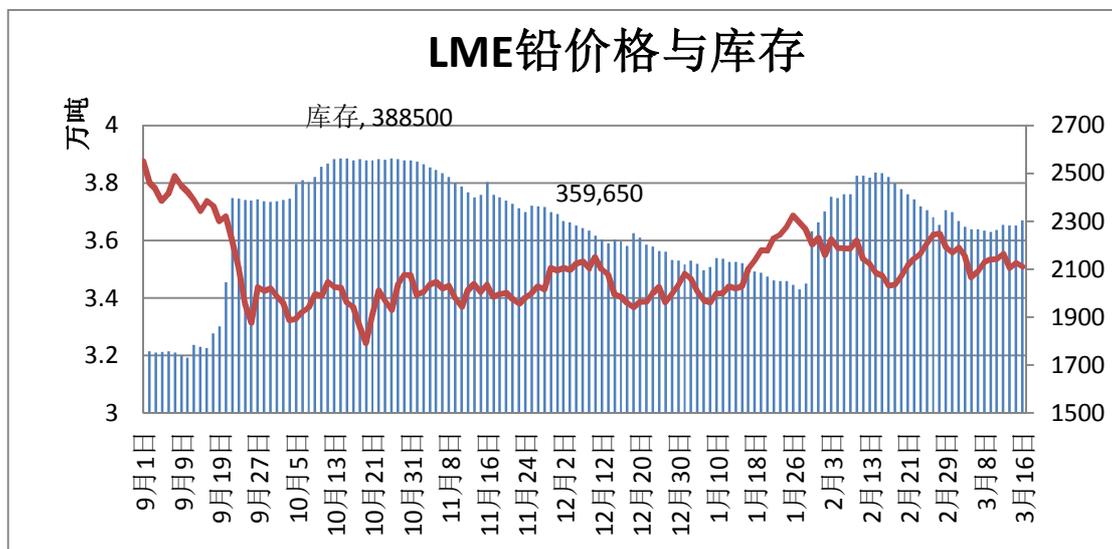
美国新屋开工情况良好呈缓慢上升趋势，2012 年一月份新屋开工达到了 69.9 万，创下了自 08 年金融危机爆发以来的新高。然而，成屋销售状况自 2011 年一月份以来总体呈下降趋势，仅最近两个月略有小幅回升，上个月美国成屋销售 457 万仅略高于去年最低 442 万的最低水平。房地产市场极度的低迷致使美国经济缓慢复苏的趋势充满了不确定性。

图（三）：美国消费者物价指数月率（2008——至今）图（四）：美国失业率（2008——至今）



美国的通货膨胀率也呈缓慢上升趋势，今日公布的消费者物价指数月率为0.4%，接近仅一年来高点，近期原油价格的高企也大幅增加了美国经济复苏的不确定性；好在美国的就业状况得到明显改善失业率总体呈明显的下降趋势，2月份失业率为8.3%，为09年4月份以来新低。

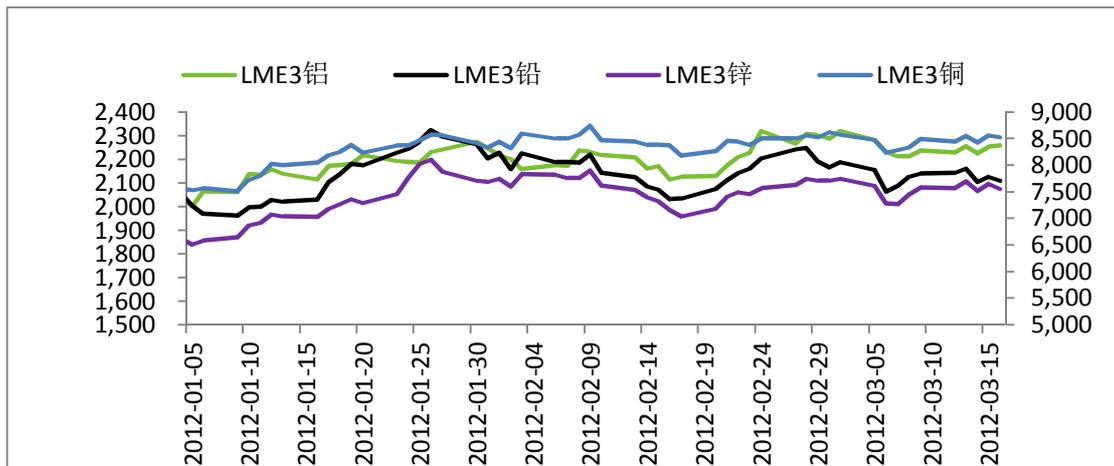
（3）、伦铅库存本周骤增后重回缓慢下滑趋势。伦铅库存和铅价的负相关性极为显著，主要呈现骤增缓降的特点。截止3月16日，伦铅库存366875吨，较上周增加3875吨，伦敦铅库存处于相对高位本周下降趋势趋于缓和，将压制铅价上行空间。上海符合交割库存量为35572吨，较上周减少277吨，期货仓单20026吨，减少1354吨。继续关注两地库存情况，以评估现货供需状况。



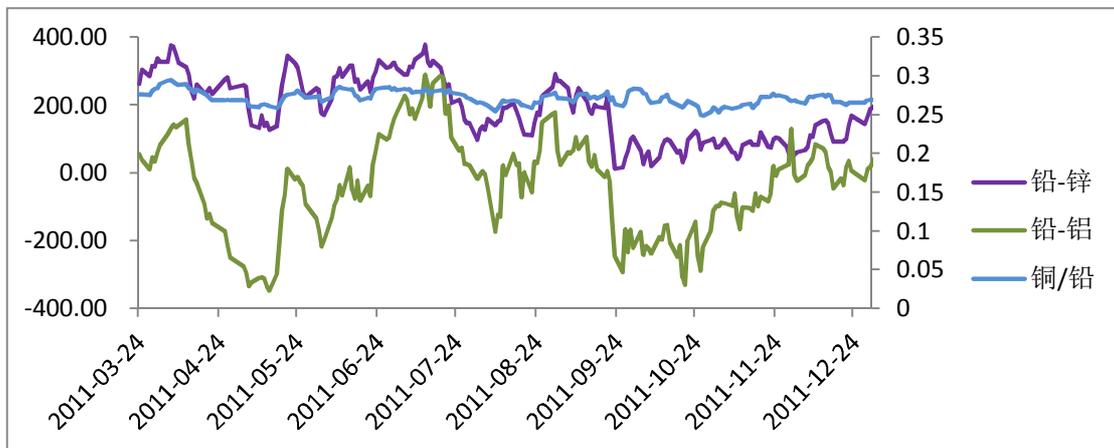
2、LME 相关基本金属走势比较（铜、铝、铅、锌）

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17日，四种基本金属铜铝铅锌累计跌幅分别0.39%、0.97%、-1.36%和-0.24%。近期基本金属维持高位窄幅震荡走势，伦铅波动幅度相对较大得益于基本金属品种间基本面状况的差异。

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。