

第一部分：行情回顾与预测

1、 上周行情回顾:上周金属市场焦点主要集中在欧美公布的4月份经济数据以及美联储的议息会议。周初，德、法以及欧元区公布的pmi数据大幅下跌，德国制造业pmi跌至33个月低点46.3,欧元区4月份制造业pmi也跌至48.3为2010年2月以来低点；政治方面，荷兰的总统和总理辞职，评级机构警告其可能失去AAA评级；法国大选奥朗多微弱优势领先萨科奇，欧元区政策再添变数；政局不稳定引发全球市场大跌。周四美联储议息会议声明中上调了GDP增长预期至2.4%-2.9%，下调失业率至7.8%-8%；同时继续维持超低利率至2014年不变，没有QE3的暗示，基本市场受此推动出现连续上扬。节后，澳央行意外降息引发投资者对全球再次降息潮猜想刺激金属价格上涨。在上述消息影响下，上周及本周前两交易日LME铅总呈体上攻态势，终报小幅收阳；截至周二收盘LME铅报收2167.75，累计上涨49，涨幅2.3%；沪铅主力合约1207报收15910，上涨180，涨幅1.14%。铅市仍旧呈外强内弱格局，即沪铅波动幅度较小，伦铅波动幅度较大；国内期限价差扩大，现货市场继续维持贴水。伦铅库存继续维持下降态势。截止本周二，伦铅库存359550，较此前减少9650吨。

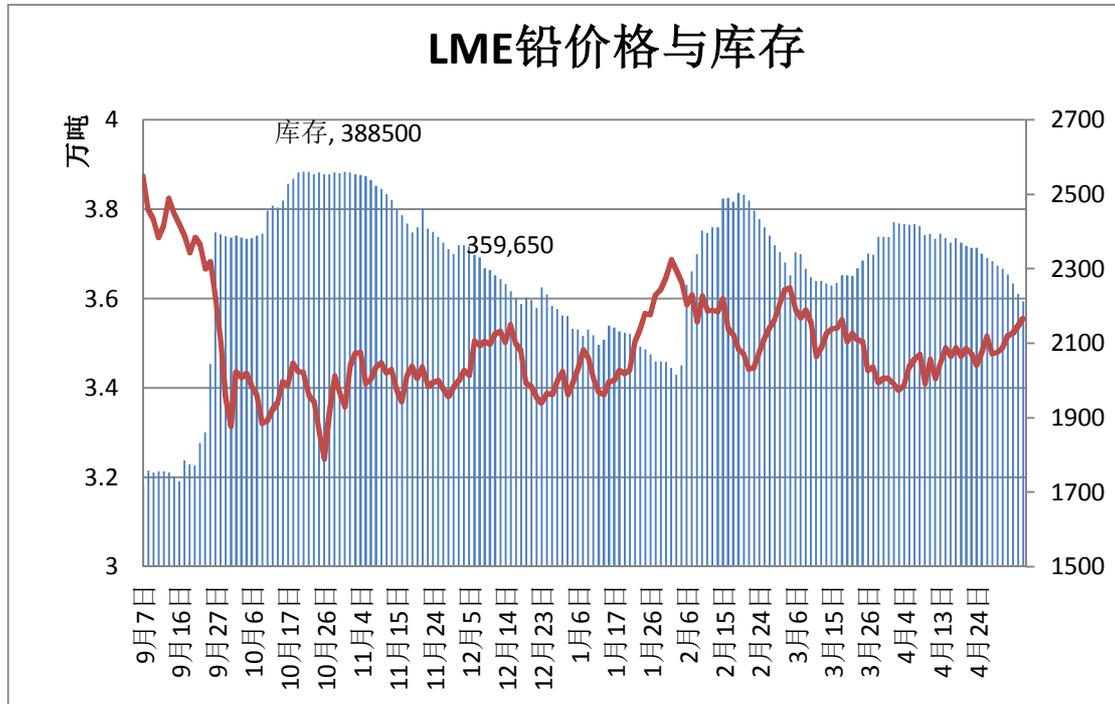
2、 下周行情预测:短期看，伦铅上升至2170一线遭遇长期下降趋势线压制，预计本周将会出现小幅回调，本周仅剩三个交易日，重点关注下方2130一线的支撑，以及上方21600—2170线的压力。操作上建议，继续以趋势操作思路为主，上下方压力可作为止损参考。(1)欧洲债务危机，主要是西班牙、意大利和法国，此次遇到的麻烦短期内看仍将反复左右市场趋势选择，谨防市场价格伪突破。(2)本周继续公布欧美3月份经济数运行数据，包括美国新屋销售等房地产市场数据，英国以及欧元区的工业及消费者信心指数等数据，经济的状况影响投资者对政策的预期将如实反映在价格上。(3)、本周美联储、日央行等众多央行公布利率决定及货币政策，重点关注在欧债恶化，经济增长疲态尽显的状况下，央行政策会不会有所改善。

3、 图（一）：lme 铅日 K 线图走势（2011-3-18——至今）



第二部分：现货市场运行

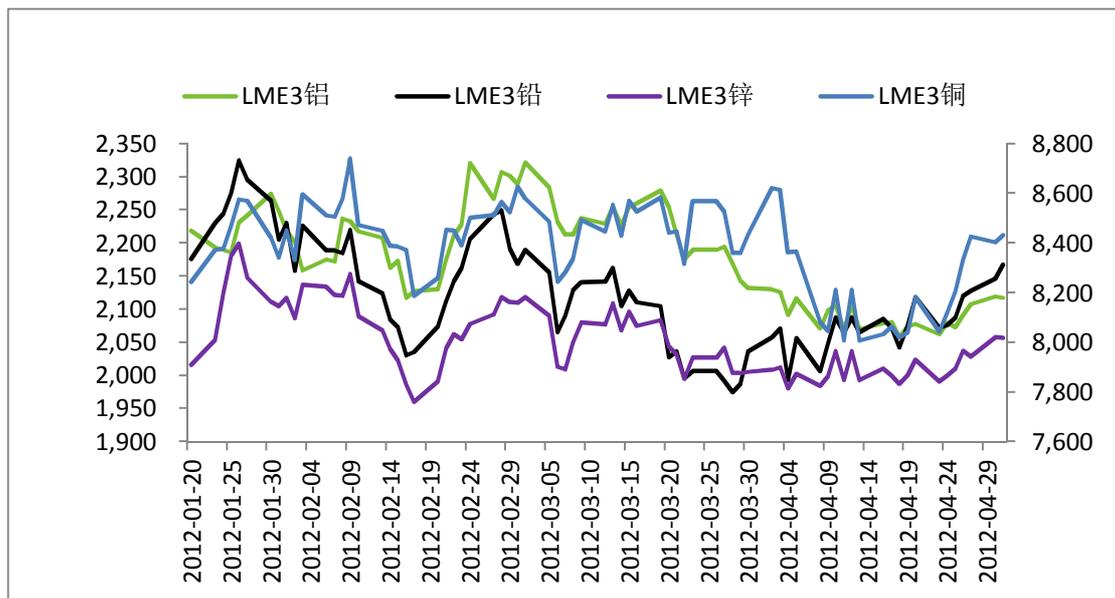
(1)、伦铅库存小幅下滑压制铅价上行空间。进入三月份伦铅库存和铅价的负相关性极为显著，主要呈现骤增缓降的特点。截止5月1日，伦铅库存359550吨，较上周减少9650吨，伦敦铅库存本月连续小幅减少，将支撑铅价上行。上海符合交割库存量为26013吨，较上周增加129，期货仓单8971吨，增加2135吨。继续关注两地库存情况，以评估现货供需状况。



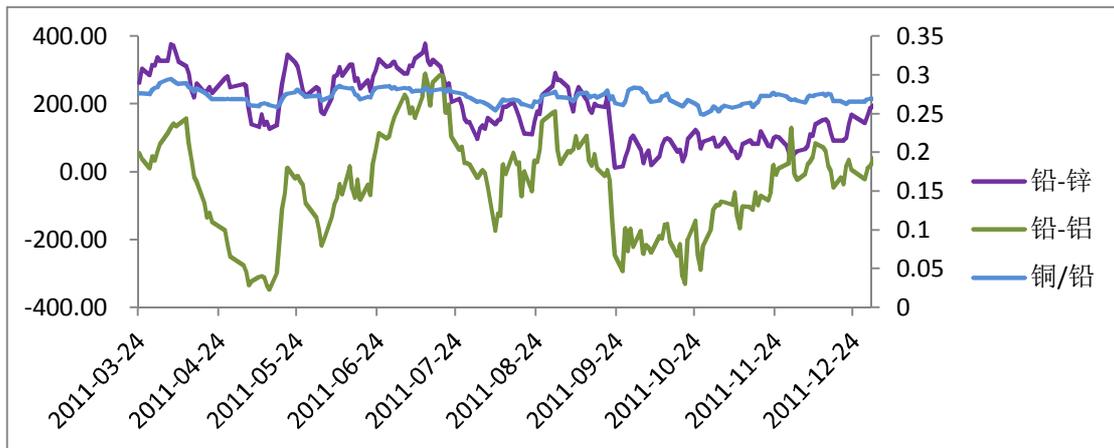
2、LME 相关基本金属走势比较（铜、铝、铅、锌）

本周，基本金属市场小幅走强，铅涨幅居前领涨其他基本金属。截止5月1日，四种基本金属铜铝铅锌累计跌幅分别 3.075%、1.86%、2.3%和 1.6%。近期基本金属表现较强，伦铅走势较强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。