

研究员：孙禹

电话：0451-55505207 / 手机：13946028242 / QQ：499564694 / 邮箱：sunyu_qh@chinastock.com.cn

银河期货研究中心 / 哈尔滨市中山路 172 号常青大厦十楼 / www.yhqh.com.cn

2012 年 1 月 18 日星期三

节前交投清淡 金属价格调整

宏观：标普将法国降级的消息并没有对法国及欧洲国家债务造成太大的影响，整体危机并未严重加剧，近两日法国债券收益率从 3.03% 上涨 7 个基点至 3.10，美债收益率也下降 1 个基点。今日，德国将销售 40 亿美元 2 年期债券，市场预期较为乐观，明日西班牙也将销售国债，从目前的情况看，西班牙和意大利的国债收益率曲线均出现下降趋势。国内昨日实施了逆回购操作，数量达到创纪录的 1700 亿元，市场预期央行下调存款准备金率的可能已经很小。节前，资金面仍偏紧。

铝：临近春节假期，国内铝现货市场交易量继续萎缩，而现货价格也未能追随期货价格上涨，贴水幅度继续扩大至 140 元/吨；LME 铝库存已经达到 500 万吨的历史高位，注销仓单数量在近

期也出现了节节攀升，注销仓单比例达到 14.92%。通过库存增加的地区来看，主要集中于荷兰的佛利辛恩及美国的底特律仓库，我们认为两方面的原因导致 LME 铝库存出现了节节攀升。首先，受融资仓单因素影响，导致部分铝锭回流仓库；其次，对铝消费前景的看淡预期，也导致了铝库存的增加，尤其美国的底特律地区是全球重要的汽车产地，当地库存的增加从侧面反映了消费的相对疲软。

锌：现货对主力合约 1204 贴水扩大到 350 元/吨附近，市场已经进入节日状态，货源多是进口锌，整体成交非常清淡。基本上，市场上节前特点较明显，锌冶炼企业已基本完成节前备货；锌下游行业表现不佳，终端消费疲；锌精矿市场成交清淡，节前特点较明显，不少冶炼企业年底已停止原料采购。

铅：现货市场交投清清淡，现货铅对期货贴水扩大。明后两天是春节长假前最后两个交易日。当前看铅价依然处在上涨走势中，但明后天节前平仓将令价格波动剧烈。

操作策略：预计节前最后几个交易日，沪铝维持震荡走势概率较大，考虑春节后的补库行为对价格的潜在支持，建议下游消费企业逢铝价调整布局中长线买入套期保值头寸；锌价多头思路对待，现已上破 15500 元一线，有望进一步打开上行空间；综合考虑，长假期间不定性较大且近期反弹力度也较大，未来两个交易日保持谨慎，谨防大涨后的剧烈震荡。

■免责声明■期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知

