



信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD.

金属早报20160527

金属研究员: 吕洁、陈家伦
执业编号:F0269991 F0287434
电话: 0571-28132528
邮箱: chenjialun@cindasc.com

	数据名称				正常区间
	5月25日	5月26日	涨跌		
铜	现货报价	35620	35890	270	---
	LME库存	155250	155975	725	---
	SHFE仓单	106192	102643	(3549)	(30000, 70000)
	CIF	55	55	0	(65, 115)
	进口盈亏	(393)	(515)	(122)	(-1500, 0)
	精炼铜价差	3490	3670	180	(4000, 5000)
	近月-现货	70	80	10	(-200, 200)
	连三-连续	0	10	10	(-150, 200)
	小结	从供应来看, 今年铜矿企业再次增产, 秘鲁近期的铜矿产量再创新高。需求方面, 虽然今年地产需求会好于去年, 但国内地产复苏无法带动需求5%以上的增长。短期CFTC净空持仓大幅增加, 内外盘比值修复, 铜价做空安全边际下降, 建议空单平仓, 观望为主。			
	铝	现货报价	12350	12270	(80)
LME库存		2544325	2539900	(4425)	---
SHFE仓单		100508	93502	(7006)	---
近月-现货		175	145	(30)	(-200, -25)
连三-连续		(220)	(220)	0	---
小结		本周, 氧化铝开工产能、总产能不变, 氧化铝相对过剩量在6万吨/周, 氧化铝相对过剩; 电解铝开工产能增加21.2万吨, 总产能增加21.4万吨, 电解铝社会库存下降7.6万吨, 至45.7万吨, 社会库存消化力度强, 库存绝对位置属于绝对地位, 跟踪的山东电解铝盘面利润预计为1500元/吨。评价: 目前铝锭消化速度快, 唯有2011年可比, 空单需离场, 等待库存消化速度放缓。			
锌	现货报价	14595	14765	170	---
	LME库存	385075	385025	(50)	---
	SHFE仓单	141325	135802	(5523)	---
	近月-现货	30	40	10	(0, 180)
	主力-近月	80	110	30	(-200, 0)
	小结:	中期来看, 境外锌矿减产已成事实, 拖累国内锌矿供应, 内外加工费持续走低, 国内需求因地暖回暖, 年底之前需求预计仍会保持稳定。短期现货因前期上涨、季节性、高库存将有所回调。建议14500元/吨以下买入。			
镍	现货报价	66400	66400	0	---
	LME库存	401874	400896	(978)	---
	SHFE仓单	91304	91304	0	---
	小结	近期在黑色推动之下, 商品普跌, 镍亦受到拖累, 但目前价位印尼项目投产预计将受到一定阻力, 且近期人民币贬值影响镍铁的进口优势, 缓解供应压力, 且不锈钢利润改善, 下游需求暂有支撑。目前价位少量买入为主。			
贵金属	黄金主力合约-TD	1.46	1.07	(0.39)	---
	白银主力合约-TD	102.00	111.00	9.00	---
	小结	周四黄金继续维持近期回调偏弱格局, 再度跌破1220关口, 连续七个交易日收跌。昨日美联储理事鲍威尔发言再度支撑加息。同时, 日内公布的美国经济数据转暖, 美国4月成屋签约销售环比大涨5.1%, 创十年来最高水平。且周收拾数据好于预期, 美元获得支撑继续施压黄金。预计黄金将持续弱势格局, 操作上建议空单持有。			

报告中的信息均来源于公开可获得的资料, 信达期货有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。未经信达期货有限公司授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。