



信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD.

金属早报20160122

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

新闻					
铜	数据名称	1月20日	1月21日	涨跌	正常区间
	现货报价	34925	35000	75	——
	LME库存	235300	238125	2825	——
	SHFE仓单	78644	78345	(299)	(30000, 70000)
	CIF	90	93	3	(65, 115)
	进口盈亏	546	479	(67)	(-1500, 0)
	精废铜价差	3210	3240	30	(4000, 5000)
	近月-现货	(160)	(175)	(15)	(-200, 200)
	连三-连续	40	(30)	(70)	(-150, 200)
	小结	隔夜欧央行发表宽松言论，各资产皆有反弹。基本面上，从产业链的矛盾来看，目前铜因生产国汇率下降、能源成本降低导致铜矿开采成本下降，在利润和财政的双重压力之下，预计未来铜矿仍将丰产。近期空头打压过于严重，CFTC基金净空高位，短期做空安全边际较低，建议空头减仓。			
铝	现货报价	10670	10720	50	——
	LME库存	2842550	2836450	(6100)	——
	SHFE仓单	217004	214578	(2426)	——
	近月-现货	35	55	20	(-200, -25)
	连三-连续	70	50	(20)	——
	小结	产能方面，上周氧化铝、电解铝开工产能无明显变化；供求平衡方面，氧化铝、电解铝均处于去库存阶段；社会库存方面，四地区库存下降速度较快。短期铝价以震荡为主，建议10500-11000区间操作。			
锌	现货报价	12735	12700	(35)	——
	LME库存	482650	482325	(325)	——
	SHFE仓单	98382	97265	(1117)	——
	近月-现货	(35)	(25)	10	(0, 180)
	主力-近月	65	70	5	(-200, 0)
	小结:	近期锌受中国经济忧虑拖累，继续下跌。但基本面上，锌矿过剩缓解，进口矿加工费下降至150，表明锌矿过剩相对铜、铝较小。我们认为在进口锌矿冲击减弱的情况下，随着锌加工费进一步下降，国内锌价短期有望小幅上涨至14000元/吨。			
镍	现货报价	68050	68300	250	——
	LME库存	450978	450768	(210)	——
	SHFE仓单	60129	60129	0	——
	小结	国内地产开工持续低迷，印尼镍铁冲击市场的背景下，我们认为2016年镍价格仍有较大压力，而下方取决于印尼镍铁项目的关停成本。目前建议63000-80000元/吨区间震荡操作，破区间都是反向操作的机会。			
贵金属	黄金主力合约-TD	1.79	2.25	0.46	——
	白银主力合约-TD	79.00	87.00	8.00	——
	小结	周四黄金整体维持震荡偏强格局，尽管欧美股市有所企稳，但是市场避险情绪依旧，外盘黄金围绕1100重要整数关口小幅盘整。但是原油的持续破位下行拖累黄金涨势，全球商品悲观情绪弥漫，短期难以得到改善。预计近期黄金将持续维持震荡偏强格局，操作上建议240附近逢高抛空。			

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。