



信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD.

金属早报20160125

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21日	1月22日	涨跌	正常区间
	现货报价	35000	35025	25	——
	LME库存	238125	237350	(775)	——
	SHFE仓单	78345	78772	427	(30000, 70000)
	CIF	93	93	0	(65, 115)
	进口盈亏	459	261	(198)	(-1500, 0)
	精炼铜价差	3240	3250	10	(4000, 5000)
	近月-现货	(175)	(175)	0	(-200, 200)
	连三-连续	(30)	(20)	10	(-150, 200)
	小结	受欧央行宽松言论影响, 各资产皆有反弹。基本上, 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	10720	10920	200	——
	LME库存	2836450	2830750	(5700)	——
	SHFE仓单	214578	211435	(3143)	——
	近月-现货	55	115	60	(-200, -25)
	连三-连续	50	0	(50)	——
	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	12700	12765	65	——
	LME库存	482325	480850	(1475)	——
	SHFE仓单	97265	95604	(1661)	——
	近月-现货	(25)	(25)	0	(0, 180)
	主力-近月	70	75	5	(-200, 0)
	小结:	近期锌受中国经济忧虑拖累, 继续下跌。但基本上, 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	2.25	2.70	0.45	——
	白银主力合约-TD	87.00	90.00	3.00	——
	小结	近期黄金受避险需求整体维持震荡偏强格局, 技术上多次试探1100关键阻力位, 短期看涨趋势不变, 另外, 美国最近公布的经济数据疲软, 加上全球市场巨幅波动进一步加大美联储继续加息风险, 本周美联储将召开1月议息会议, 料将不会加息, 且会议声明将偏鸽, 黄金受支撑反弹走高, 操作上建议230逢低买入。			

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。