



信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD.

金属早报20160127

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25日	1月26日	涨跌	正常区间
	现货报价	34850	34850	0	——
	LME库存	238825	237375	(1450)	——
	SHFE仓单	79998	83469	3471	(30000, 70000)
	CIF	93	93	0	(65, 115)
	进口盈亏	83	10	(72)	(-1500, 0)
	精废铜价差	3060	3070	10	(4000, 5000)
	近月-现货	(180)	(125)	55	(-200, 200)
	连三-连续	140	90	(50)	(-150, 200)
	小结	供应上, 目前铜矿利润仍相对过高, 铜矿企业丰产动力较强, 秘鲁五矿大型矿投产, 加工费升至高位, 而需求上, 因中国经济降速铜需求增长将放缓。短期库存、价格结构偏空, 但基金净空持仓较大, 建议观望。			
铝	现货报价	10920	10790	(130)	——
	LME库存	2825425	2819525	(5900)	——
	SHFE仓单	203408	202035	(1373)	——
	近月-现货	160	50	(110)	(-200, -25)
	连三-连续	(10)	(10)	0	——
	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	12825	12750	(75)	——
	LME库存	479925	478650	(1275)	——
	SHFE仓单	95504	95178	(326)	——
	近月-现货	(25)	(30)	(5)	(0, 180)
	主力-近月	100	105	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	68500	68000	(500)	——
	LME库存	449550	450828	1278	——
	SHFE仓单	59084	58405	(679)	——
	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	2.18	2.26	0.08	——
	白银主力合约-TD	83.00	90.00	7.00	——
	小结	昨日亚太股市遭受重创, 风险情绪也再度收紧, 为黄金价格继续上扬提供了助力, 不过市场情绪在纽约时段已经出现全面好转, 但黄金依旧在短暂再度上扬, 创近12周新高1123.06美元。目前市场关注的焦点在于明天公布的美联储利率决议, 市场普遍预期不加息并维持鸽派, 黄金或继续反弹走高。操作上建议多单谨慎持有。			

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。