



信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD.

金属早报20160128

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					
	数据名称	1月26日	1月27日	涨跌	正常区间
铜	现货报价	34850	35425	575	——
	LME库存	237375	240325	2950	——
	SHFE仓单	83469	84470	1001	(30000, 70000)
	CIF	93	98	5	(65, 115)
	进口盈亏	(41)	(116)	(75)	(-1500, 0)
	精废铜价差	3070	3460	390	(4000, 5000)
	近月-现货	(125)	(130)	(5)	(-200, 200)
	连三-连续	90	130	40	(-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	10790	10770	(20)	——
	LME库存	2819525	2812775	(6750)	——
	SHFE仓单	202035	198236	(3799)	——
	近月-现货	50	25	(25)	(-200, -25)
	连三-连续	(10)	20	30	——
	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	12750	13030	280	——
	LME库存	478650	477925	(725)	——
	SHFE仓单	95178	94673	(505)	——
	近月-现货	(30)	(55)	(25)	(0, 180)
	主力-近月	105	115	10	(-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。关注加工费和进口比值。			
镍	现货报价	68000	68850	850	——
	LME库存	450828	450186	(642)	——
	SHFE仓单	58405	58501	96	——
	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	2.26	2.24	(0.02)	——
	白银主力合约-TD	90.00	93.00	3.00	——
	小结	昨晚美联储如预期维持利率不变, 声明总体偏鸽派, 但未排除3月加息可能, 美元指数承压下跌, 黄金短线快速反弹走高。整体来看, 美联储对美国经济担忧, 同时全球市场持续动荡, 黄金或将继续维持反弹格局。操作上建议多单继续持有。			

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。