



信达期货有限公司  
CINDA FUTURES CO., LTD.

# 金属早报20160217

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	2月15日	2月16日	涨跌	正常区间	
铜	现货报价	35500	35600	100	---	
	LME库存	218300	214300	(4000)	---	
	SHFE仓单	113630	116655	3025	(30000, 70000)	
	CIF	98	98	0	(65, 115)	
	进口盈亏	(416)	(118)	298	(-1500, 0)	
	精废铜价差	3525	3525	0	(4000, 5000)	
	近月-现货	120	(230)	(350)	(-200, 200)	
	连三-连续	440	260	(180)	(-150, 200)	
	小结	春节期间, 欧美股市快速下跌, 美元回落, 全球通缩预期再起, 市场预计风险资产将大幅下跌。但从2008年的历史比对看, 即使后期真发生通缩, 在美元大幅回落的情况下, 商品仍将维持短暂震荡, 另外, 节后国内将兑现旺季, 预计节后铜价将以震荡上行为主。				
	铝	现货报价	10600	10820	220	---
LME库存		2747650	2803450	55800	---	
SHFE仓单		209056	211400	2344	---	
近月-现货		(80)	(155)	(75)	(-200, -25)	
连三-连续		170	110	(60)	---	
小结		前期因氧化铝、电解铝大幅减产, 导致铝价快速反弹, 制造利润修复。近期, 因现货紧张、部分企业盈利, 电解铝有效产能出现增加, 预计在短暂兑现旺季, 铝价格将震荡下行, 考虑10800元/吨以上做空, 第一目标位10000元/吨以下。				
锌	现货报价	13775	13660	(115)	---	
	LME库存	458725	499625	40900	---	
	SHFE仓单	116349	116374	25	---	
	近月-现货	(135)	(100)	35	(0, 180)	
	主力-近月	250	105	(145)	(-200, 0)	
	小结:	中期来看, 锌矿过剩缓解, 进口矿加工费下降至150以下, 表明锌矿过剩相对铜、铝较小。春节期间因美元下跌, 预计进口锌优势继续弱化, 短期锌仍以上涨为主, 14500元/吨上方观察国内锌产出情况。				
镍	现货报价	64800	66000	1200	---	
	LME库存	439116	438402	(714)	---	
	SHFE仓单	60834	61304	470	---	
	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	2.73	1.91	(0.82)	---	
	白银主力合约-TD	82.00	85.00	3.00	---	
	小结	周二黄金整体维持1200美元关键关口来回争夺, 在上周大涨后录得三连阴, 但跌幅有所收窄。此前四大石油产出国并为达成减产协议现货黄金一度因受到原油大跌影响而反弹走高, 但全球股市企稳, 市场风险偏好提升使得多头逐步获利平仓, 预计短线黄金将继续维持1200附近盘整, 操作上建议观望。				

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。