



信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD.

金属早报20160222

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	2月18日	2月19日	涨跌	正常区间
	现货报价	35400	35410	10	——
	LME库存	209950	208525	(1425)	——
	SHFE仓单	116855	116779	(76)	(30000, 70000)
	CIF	98	98	0	(65, 115)
	进口盈亏	(198)	(323)	(124)	(-1500, 0)
	精炼铜价差	3390	3360	(30)	(4000, 5000)
	近月-现货	(250)	(190)	60	(-200, 200)
	连三-连续	190	230	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, 未来中国以去杠杆为主, 预计地产需求疲弱, 因此铜中期供求矛盾较为突出。短期受风险资产普遍上涨影响, 预计在3月中旬之前以震荡为主。			
铝	现货报价	10730	10770	40	——
	LME库存	2793650	2787675	(5975)	——
	SHFE仓单	210699	210249	(450)	——
	近月-现货	(195)	(220)	(25)	(-200, -25)
	连三-连续	130	125	(5)	——
	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后, 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	13450	13660	210	——
	LME库存	497825	504375	6550	——
	SHFE仓单	116874	120346	3472	——
	近月-现货	(125)	(135)	(10)	(0, 180)
	主力-近月	115	115	0	(-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。受进口比值倒挂影响, 预计进口冲击仍减弱, 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	65800	65850	50	——
	LME库存	438306	435378	(2928)	——
	SHFE仓单	61304	61836	532	——
	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	1.78	1.40	(0.38)	——
	白银主力合约-TD	79.00	84.00	5.00	——
	小结	上周黄金在前一周暴涨之后呈现小幅回来, 盘中一度跌破1200关键支撑, 但也回升至1240上方。近期来看, 市场风险因素依在, 黄金作为避险资产将继续收到支撑, 操作上建议回调至1200附近逢低买入, 内盘255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。