

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪镍、沪铝、焦煤

沪镍

隔夜沪镍 2003 震荡微跌。印尼 12 月镍铁产量环比进一步增加，主因其国内镍铁产能迅速扩大，同时今年印尼禁矿令实施，将利好其国内镍铁产量增加，预计我国自印尼进口量将进一步增加，叠加近期伦镍库存大幅回升，对镍价形成压力，不过印尼将叫停镍矿出口，以及国内镍铁产能扩张步伐放缓，供应端短缺影响将逐渐显现，同时下游不锈钢厂年末有赶工需求，需求有所释放，对镍价形成支撑。现货方面，因镍价大幅下泄，刺激交投活跃，且临近春节放假，下游春节备库需求释放，因北方天气问题，物流收到一定影响，预计本周三和本周四金川货源到货上海。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MACD 红柱缩量，主流持仓多减空增，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 108500 元/吨附近轻仓做空，止损位 109500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2002 小幅上涨。美国经济数据表现不及预期，美元指数承压，同时中东紧张局势再度升级造成石油价格走高，能源价格导致生产成本上升，叠加中国电解铝产量下降，库存仍处于历史性低位，对铝价支撑较强，不过全球经济前景的不确定性，市场避险情绪高涨，以及下游需求有所转弱，沪铝库存和现货库存均有小幅回升，仍需关注库存走势，对铝价小幅压力。现货方面，今日市场流通货源较上周五相比相对宽松，持货商出货量较上周增加，中间商接货热情，下游今日接货一般，进入 1 月后下游订单转弱，采购积极性亦受到影响。技术上，沪铝主力 2002 合约主流空头减仓较大，关注 14040 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2002 合约可在 14100 元/吨附近做多，止损位 14040 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2005 合约小幅上涨。炼焦煤市场持稳运行。山西部分地区煤矿新订单较多，短期原煤供应紧缺；安徽淮北炼焦煤一季度价格下调。下游焦化厂生产积极性较高，部分因冬储需求，对焦煤采购较为积极。煤矿春节放假在即，年前煤企陆续锁单，可供资源有限。短期焦煤市场暂稳运行。技术上，JM2005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线有支撑。操作建议，在 1175 元/吨附近买入，止损参考 1155 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高位下滑，涨势暂缓。期间市场对于美伊地缘政治风险有所消化，避险情绪缓和，同时美国、英国服务业 PMI 均好于预期，数据表现向好亦使金银承压。技术上，期金仍有效位于布林线上轨之上，但 KDJ 指标有向下交叉的迹象。沪银主力 2006 合一小时 MACD 红柱转绿柱，关注 60 日均线支撑。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 355-360 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力合约可于 4430-4500 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2002 合约震荡微涨，受阻 5 日均线。期间市场对于美伊地缘政治风险有所消化，而美元指数低位震荡，A 股冲高回落，宏观面多空因素交织。基本上，两市库存外减内增，持货商出货积极性尚可，同时下游逢低按需采购，询价较多，其中部分偏向炼厂货源，市场成交明显活跃。技术上，期价威廉指标低位震荡，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可于 14830-14580 元/吨之间，止损各 125 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2002 合约低开走弱，期间美伊地缘政治风险有所消化，美指低位震荡，A 股冲高回落，整体宏观氛围多空交织。而基本面上，两市库存外减内增，部分下游放缓结构节奏，多观望近几日价格走势，再做最后的年前备库。技术面，KDJ 指标向上交叉，但受阻布林线上轨。在宏观氛围不确定性犹存的环境下，加之基本面无亮点可言，预计短线锌价上行不易。操作上，建议沪锌主力合约可于 18200-17940 元/吨之间高抛低吸，止损各 130 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 震荡小涨。原料端镍价近期虽大幅减弱，不过主要因镍豆贴水较大导致，而镍板价格持稳运行，同时进入年底钢厂仍以主动去库操作，上周五无锡 300 系库存周减 0.36 万吨至 23.52 万吨，不锈钢库存仍处去化阶段，对价格形成支撑，不过前期市场缺货情况得到缓解，同时钢厂以让利出货回笼资金为主，低价货源到场以及需求开始转弱，叠加随着钢厂产能不断扩张，供应压力仍在，对不锈钢价格压力较大。现货方面，无锡市场代理商和贸易商普遍表示上周成交寡淡，下游需求转弱，而钢厂低价资源集中到场。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 14100 位置阻力，预计短线上行遇阻。操作上，建议 SS2006 合约可在 14000 元/吨附近逢高空，止损位 14100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2002 震荡微涨。美国经济数据表现不及预期，12 月制造业活动降幅为逾十年最大，美元指数承压，同时上游铜矿供应偏紧，铜 TC 价格处于低位，以及中国央行降准落地，对铜价形成支撑有所增强，不过全球经济下行压力较大，以及中东地缘局势紧张，令市场避险情绪升温，叠加年底国内精铜产量增加，下游需求转淡，令铜价承压。现货方面，今日盘面下跌回调，部分下游继上周五集中收货后继续逢低买盘，市场成交较上周活跃度继续明显提升，交投积极性提高，交割前将继续推升水。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱增量，下方 48600 存在支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48700-49000 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行，三轮上涨后市场多持观望态度。山西吕梁等地限产缓解，焦企逐步复产；山东地区退出产能加停产保温产能已超过 1000 万吨，现仍持续。焦企订单及出货情况良好，库存仍处于较低水平，利润尚可，焦企心态积极。下游钢厂采购意向尚可，到货状况良好，钢材库存上升。短期焦炭价格将继续持稳运行。技术上，J2005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微缩窄，短线有均线支撑。操作建议，在 1875 元/吨附近买入，止损参考 1845 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约震荡偏涨。动力煤市场较稳运行。榆林矿区下游需求以稳为主，出货平缓；内蒙古鄂尔多斯地区，煤矿整体产销变化不大，供应较为紧俏，贸易发运积极性低。港口市场交投氛围一般，部分优质煤继续紧缺，贸易商报价止涨企稳为主，主流报价基本平稳，港口市场整体成交有限。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄。操作建议，在 553 元/吨附近短多，止损参考 547 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约减仓下跌。硅铁市场盘整运行，厂家库存低位，低价货源少。钢厂相继入场采购，市场成交好转，钢招小幅攀升，年前价格预计难再下调。下游需求节前释放，预计中旬开始市场活跃度将会降低。短期硅铁价格暂稳。技术上，SF005 合约减仓下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄。操作上，建议在 5800 元/吨附近短多，止损参考 5740。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡下跌。随着钢招的落定，硅锰上冲动力同样逐步减缓。且随着春节假期的来临，市场参与者有所减少，随着成交及询盘的降低，市场价格将重回盘整运行。由于厂家成本不一，且现货锰矿对于合金价格有所支撑。短期硅锰价格持稳运行。技术上，SM005 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大。操作上，建议在 6300 元/吨附近短空，止损参考 6380。

铁矿

隔夜 I2005 合约窄幅整理。进口铁矿石现货市场报价小幅上调，目前钢厂采货积极性尚可，部分钢厂有补库计划，需求预期仍在，根据澳大利亚气象局资料显示，今年西澳的第一场热带气旋 - 布雷克 (Blake) 目前正位于布鲁姆 (Broome) 北部海域上空，预计将在金伯利 (Kimberley) 西北海岸引起大风。未来一段时间或影响澳洲铁矿石正常发货。技术上，I2005 合约仍处反弹趋势，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，多单继续持有，跌破 660 止盈出场。

螺纹

隔夜 RB2005 合约小幅走高。现货市场报价相对平稳，目前市场资源到货量增速较快，而成交日益清淡，大部分商家已进入年前工作倒计时状态。期货 RB2005 合约受原材料走高及期货贴水现货整体表现相对坚挺。技术上，RB2005 合约震荡走高，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示期价陷入上轨与下轨间整理。操作上建议，短线于 3520-3600 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约小幅走高。热轧卷板现货报价仍较坚挺，虽然近期市场有资源陆续到库，但总体处在较低水平，库存压力不大。HC2005 合约调整至 MA20 日均线处获得支撑反弹。技术上，HC2005 合约震荡偏强；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 止跌反弹，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示上轴与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3550-3620 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com

-----了
解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，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。本报告不构成个

人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。