

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪镍、焦炭

沪铜

隔夜沪铜 2003 震荡微跌。美国 12 月小非农数据表现强劲，加上中东紧张局势缓和，以及中美将签署第一阶段协议，市场风险情绪回升，同时受资金及环保问题影响，电解铜产量预计下降，近日沪铜库存出现回落，铜价表现偏强，不过近期美元指数走升，同时年末下游陆续停工需求转淡，加上全球经济前景仍存不确定性，对铜价形成压力。现货方面，铜价小幅返升，市场需求大幅减弱，下游已逐渐步入过年前的状态，观望驻足增多，货源宽裕凸显，供应宽松，成交疲弱。技术上，沪铜 2003 合约收十字星，关注 48700 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48800 元/吨附近做多，止损位 48700 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2003 震荡微跌。中美贸易传来乐观消息，同时印尼镍矿出口禁令开始实施，国内镍矿供应收紧影响镍铁厂排产，叠加前期镍铁价格疲软，亦有检修减产情况，镍铁产量大幅减少，近期沪镍库存呈现下降趋势，对镍价支撑较强，不过随着印尼镍铁产能的释放，出口至中国数量将持续上升，叠加年底下游不锈钢产量下降，需求逐渐转淡，对镍价形成部分压力。现货方面，昨日俄镍升水稳定，俄镍成交不如昨日活跃，虽有部分下游询价，但最终成交量有限，前半周大量补库后，需求暂时减缓，叠加镍价走高，下游补库心态放缓。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MACD 红柱增量，主流多空减仓，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 110700 元/吨附近做多，止损位 109500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约低开高走。焦炭市场稳中偏强，山西、河北以及山东地区部分焦企开启第四轮提涨。近日山西、内蒙雨雪天气增多，部分高速线路封闭，焦企发运受阻，厂内库存增加。下游钢厂焦炭到货减少，节前补库需求，钢厂采购较积极。近期钢焦博弈剧烈，焦炭第四轮提涨落实仍存在阻力。短期焦炭市场持稳运行。技术上，J2005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大。操作建议，在 1870 元/吨附近买入，止损参考 1840 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2002 合约震荡微涨，受阻 15000 关口。期间美伊地缘政治风险缓和，中美将于下周签署第一阶段经贸协议，宏观氛围转好。而美元指数受英镑下滑提振，延续涨势部分打压有色金属。基本上，沪铅库存连增两周，现货持货商出货积极，且因河南等地供货偏紧，下游需求分流至贸易市场，散单市场交投活跃。技术上，期价 KDJ 指标向上交叉，关注 15000 阻力。操作上，建议可于 15000-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 50

元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，跌势暂缓。期间美伊地缘政治风险缓和，中美将于下周签署第一阶段经贸协议，宏观氛围转好。同时美元指数受英镑下滑提振，延续涨势亦使贵金属承压。不过美伊地缘政治风险不确定性犹存，预期短线贵金属下方支撑犹存，回调空间或有限。技术上，金银均下破 10 日均线，MACD 红柱缩短，威廉指标震荡走弱，下方关注 20 日均线支撑。操作上，鉴于短线贵金属波动较大，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约高开走弱，但仍于均线组上方。期间美伊地缘政治风险缓和，中美将于下周签署第一阶段经贸协议，宏观氛围转好。而美元指数受英镑下滑提振，延续涨势部分打压有色金属。基本上，部分下游企业开始准备做节前最后一波补库，整体采购较前两日有所改善。技术面，期价受到 60 日均线支撑，但 KDJ 指标有向下交叉的迹象。在基本面无明显改善的压力下，预期上行动力有限。操作上，建议沪锌主力合约可于 18280-18380 元/吨之间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2003 冲高回调。美国 12 月小非农数据表现强劲，以及中美将签署第一阶段协议，市场风险情绪回升，同时国内氧化铝产量持续下降，氧化铝价格企稳偏强，对铝价形成支撑，不过原油价格回落，煤炭价格跟随走跌，同时国内电解铝生产利润高企，刺激厂商加快投复产，叠加年末下游需求转淡，近期沪铝库存出现小幅走升，对铝价压力较大。现货方面，昨日持货商出货积极，中间商接货尚可，双方虽交投活跃，但成交略显僵持，不及前日，昨日市场大户并未公布采购计划，下游按需走货为主。技术上，沪铝主力 2003 合约主流多头增仓较大，关注上方 14200 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14000-14110 元/吨区间高抛低吸，止损各 60 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 高开高走。中美贸易传来乐观消息，加上由于前期镍铁厂有检修减产，以及国内镍矿供应收紧，镍铁产量明显下降，年底不锈钢厂陆续停工产量下降，叠加钢厂仍主动去库操作，库存压力得到改善，对价格形成支撑，不过中东紧张局势缓和，原油下挫传导铁矿石回落，同时钢厂以让利出货回笼资金为主，低价货源进入市场可能透支节后的需求，叠加下游基本在下周陆续停工，需求亦将逐渐转弱，对不锈钢价格形成压力。现货方面，无锡市场 304 冷轧报价持稳，相较其他民营钢厂冷轧现货价，甬金薄料现货价格依旧坚挺。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 指标金叉，日线 KDJ 指标金叉，预计

短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 14020 元/吨附近做多，止损位 13920 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2005 合约震荡整理。炼焦煤市场整体持稳。局部地区重污染天气开始缓解，部分煤企生产有所恢复。虽然因雨雪天气煤企库存出现不同幅度的增加，但多数库存是已签订单的未发量，暂时的运输受阻基本不会影响价格变化。下游焦炭第四轮提涨范围进一步扩大，焦钢博弈进行中。短期炼焦煤市场持稳运行。技术上，JM2005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱微微扩大，短线有支撑。操作建议，在 1200 元/吨附近持多，止损参考 1180 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约震荡整理。动力煤市场较稳。陕北榆林矿区下游需求收窄，年末停产放假增多，加之降雪天气影响，运输受限，拉运较少；内蒙古鄂尔多斯地区，煤矿整体产销稍显分化，末煤销售较好，块煤市场延续弱势，贸易发运持低。港口贸易商发运采购情绪不高，加上降雪天气，到港运量有所下降，整体供应略有缩减。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大。操作建议，在 554 元/吨附近买入，止损参考 548 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约冲高回落。硅铁市场表现平稳，主流钢厂招标定价。随着河钢敲定 1 月招标价格，其他钢厂将会陆续进场采购。节后由于库存累积以及市场参与者看弱心态影响，预计将会小幅下滑。短期硅铁期价稳中略有回落。技术上，SF005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线或承压。操作上，建议在 5810 元/吨附近持空，止损参考 5870。

锰硅

昨日 SM005 合约冲高回落。硅锰市场盘整运行，硅锰零售上冲动力减缓，但零售询单仍较多。随着北方较多地区大雪的影响，近期运输压力加大，发货出现困难。港口锰矿维持高位，但报价暂未出现明显松动。随着 1 月钢招的接近尾声，钢厂需求回落。短期内硅锰价格或有小幅回落。技术上，SM005 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，上行压力较大。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。基本上，进口铁矿石现货市场报价仍较坚挺，但昨日期货盘中大幅回落打压市场情绪，钢厂采货积极性回落，由于力拓 Cape Lambert 出口码头火灾事件缓解及原油大幅回落使近两日行情走势波动剧烈。技术上，I2005 合约冲高回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，绿柱放大。操作上建议，短线 650-675 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

螺纹

隔夜 RB2005 合约窄幅整理。基本上，随着春节假期临近，终端需求继续萎缩，现货市场交易活跃度降低，本周螺纹钢周度产量回落，厂内库存及社会库存则继续增加，螺纹钢社会库存连续第六周增加，本周增幅扩大。技术上，RB2005 合约冲高回调，1 小时

MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉回调向下，但仍处 0 轴上方；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线 3530-3600 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约窄幅整理。基本上，本周热轧卷板周度产量再度回落，但临近春节，终端需求继续减少，据数据显示热卷社会库存及样本钢厂厂库增加，只是整体处在较低水平。技术上，HC2005 合约经过日前持续反弹后高位减仓回落，短线关注均线支撑；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉回调，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3560-3630 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。