

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均冲高回落，未延续回调。期间德国和英国公布的经济数据均表现不佳，欧元和英镑走软，市场对于经济增长放缓的担忧再次来袭，提振贵金属走高，而同时美指止跌反弹则限制金银涨势。技术上，期金仍于均线组上方，威廉指标高位震荡，但一小时KDJ指标向下交叉。沪银主力2002合约重回5日均线上方，但MACD红柱缩短。操作上，建议沪金主力2006合约可于346.3-348.3元/克之间高抛低吸，止损各1元/克。沪银主力合约可于4300-4400元/千克之间高抛低吸，止损各50元/千克。

沪铝

隔夜沪铝2002低开震荡。中国12月财新制造业PMI数据表现不如预期，结束连续五个月的回升，以及下游需求转淡，近日电解铝现货库存出现小累，以及下游铝棒库存出现回升，对铝价压力增大，不过中美贸易谈判局势进一步乐观，同时中国央行降准，向市场释放充足的流动性，以及上游氧化铝产量下降，氧化铝价格企稳，原料端压力有所减弱，对铝价形成部分支撑。现货方面，市场明显表现流通货源不多，可流通品牌不多，中间商虽有接货意愿但无法满足，持货商出货不多，双方成交僵持，下游元旦后并未表现出积极接货状态。技术上，沪铝2002合约日线MACD绿柱增量，主流多头减仓较大，预计短线延续弱势。操作上，建议沪铝2002合约可在14030元/吨附近做空，止损位14090元/吨。

焦煤

隔夜JM2005合约震荡偏涨。炼焦煤市场稳中偏强，不同煤种行情分化。年底大矿短期以稳为主，厂内精煤库存低位，个别年前仍以前期合同为主，短期维持偏强态势。下游焦炭市场观望为主，钢厂多按需采购，部分低库存钢企补库需求较强。短期炼焦煤市场稳中偏强运行。技术上，JM2005合约震荡偏涨，日MACD指标显示绿色动能柱转红，短线偏强。操作建议，在1170元/吨附近买入，止损参考1150元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2002合约高开震荡，跌势暂缓。期间元旦央行释放降准信息，宏观氛围转好，昨日A股高开大涨。不过12月财新制造业PMI不及预期及前值，加之美指止跌走高使有色金属承压。基本上，两市库存外减内增，随贸易商放假归来，市场报价活跃度上升，同时下游按需慎采，散单市场成交氛围较周初好转。技术上，期价KDJ指标有向下交叉，MACD红柱缩短，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可于14900-15100元/吨之间高抛低吸，止损各100元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2002 合约震荡微涨，多空交投趋于谨慎。期间央行元旦释放降准信号，宏观转好，A 股高开大涨。不过 12 月中国财新制造业 PMI 不及预期，加之美指止跌微涨使有色金属承压。基本上，锌两市库存均延续下滑态势，现货市场新年部分长单陆续开始执行，市场成交逐步好转，部分下游逢低采购，采购情绪有所改善。技术面，MACD 红柱缩短，关注一小时布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 17800-18000 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 震荡调整。年末钢厂出货意愿增强，采取让利出货操作，导致近期不锈钢库存出现明显下降，其中 300 锡不锈钢连续 12 周录得下降，库存压力明显下降，对不锈钢形成支撑，不过前期市场缺货情况得到缓解，同时冷热轧价差较大，刺激钢厂提高产量，后续仍有货源陆续交货，供应压力有所增大，对不锈钢压力将逐渐增加。现货方面，无锡市场报价冷轧价格小幅下调 50 元/吨，热轧维稳运行。钢厂低价资源将陆续到场，或将对后市现货价格施压，短期 304 冷轧价格仍有小幅下跌风险。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，主流空头增仓较大，预计短线小幅续跌。操作上，建议 SS2006 合约可在 13900 元/吨附近做空，止损位 14000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2002 低开下探。中国 12 月财新制造业 PMI 数据表现不及预期，并结束连续五个月的回升，同时下游旺季需求有所转淡，铜价上行动能减弱，不过中美贸易磋商进一步乐观，以及中国央行降准，向市场释放充足的流动性，叠加上游智利铜矿产量同比下降，铜矿供应偏紧导致铜 TC 价格处于低位，对铜价形成支撑。现货方面，今日市场成交较元旦节前活跃度明显有所提升，交投积极性改善，低贴水货源仍有吸引力，持货商再推升水意犹未尽，短期贸易商挺价意愿明确。技术上，沪铜主力 2002 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 48700 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2002 合约可在 48850-49150 元/吨区间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2003 震荡偏多。11 月中国自印尼镍矿进口量进一步增加，同时随着印尼镍铁新增产能的投放以及前期检修的复产，我国镍铁进口量也将延续增加，供应表现充足，对镍价有所压力，不过印尼禁矿令在即，以及菲律宾雨季影响，后市镍矿短缺将逐渐显现，同时由于进口盈利窗口关闭，国内未锻轧非合金镍进口同比大幅下降，叠加近期不锈钢厂生产利润修复，需求端有所好转，对镍价支撑较强。现货方面，今日金川升水继续走高，上海金川货源偏紧，甘肃金昌本部有货，预计下周到货；镍成交仍未有起色，春节补库需求未完全释放，预计下周有所改善。技术上，沪镍主力 2003 合约主流多空持仓减量，关注 20 日均线支

撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 111000-112500 元/吨附近高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约震荡整理。焦炭价格涨后暂稳，市场维持观望情绪。山西长治吕梁等地相继发布焦炭去产能文件，预计短期影响有限；河北唐山地区近期或将发布管控措施的通知，钢焦企业有限产要求。焦企生产相对平稳，订单及发运情况良好。下游钢厂维持当前的补库积极性，需求暂无进一步的提升。港口焦炭市场持稳运行，贸易价格与工厂价格节假日前后或暂时持稳。短期焦炭市场暂稳运行。技术上，J2005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微扩大，下方仍有均线支撑。操作建议，在 1860 元/吨附近买入，止损参考 1830 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约小幅下跌。动力煤市场较稳。陕北榆林矿区下游需求较稳，矿上拉运不多；内蒙古鄂尔多斯地区，供应有所收紧，贸易发运积极性低。港口库存继续低位，部分优质煤紧缺，下游需求较好，贸易商洽谈情绪较为积极，主流报价上涨，港口市场整体成交较好。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄。操作建议，在 553 元/吨附近短空，止损参考 559 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约高开低走。硅铁市场盘整运行，市场报价未有变动。受下游需求以及成本支撑，硅铁市场节前基本不会有太大变动，虽然钢厂招标价格小涨，现货市场表现依旧稳定。中小型厂家多在执行前期订单，可销售库存量有限，对于大厂调价行为反应平平，短期硅铁市场暂稳运行。技术上，SF005 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 5820 元/吨附近买入，止损参考 5760。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡偏弱。硅锰市场表现出较强的需求势头，南北厂家不少对外都是负库存运行，南方钢厂需求强劲，不少厂家年末原有的减产计划或多或少都出现了推迟。随着临近过年，运费上升，厂家将优先进行钢厂订单发送，有钢厂订单的贸易商为了能准时交单，可能会对厂家有较大的现货需求。短期硅锰价格或仍有支撑。技术上，SM005 合约震荡偏弱，MACD 指标显示红色动能柱继续收窄。操作上，建议在 6370 元/吨附近买入，止损参考 6290。

铁矿

隔夜 I2005 合约震荡上行。进口铁矿石现货市场报价上调，钢厂采货积极性尚可，部分钢厂有补库计划，需求预期仍在，贸易商心态较好，挺价意愿较高，整体市场成交尚可。技术上，I2005 合约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 数值走高，红柱小幅放大。操作上建议，短线依托 645 偏多交易。

螺纹

隔夜 RB2005 合约窄幅整理。现货市场报价上调，央行宣布 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，一度提振市场情绪，但现货市场成交仍不见起色，RB2005 合约承压回调，近期现货资源到货量激增，库存增加较为明显，规格齐整度较高。短线行情陷入区间震荡。技术上，RB2005 合约减仓回调，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，但有交叉调整迹象，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线于 3590-3500 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约震荡偏弱。热轧卷板现货报价稳中偏强，据悉，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 合约经过前期持续拉涨后，周四减仓回落，主流持仓多单减幅更大，短线或陷入整理。技术上，HC2005 合约测试 MA5 日均线支撑；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 有交叉向下调整迹象，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小。操作上建议，短线 3600-3530 区间高抛低买，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。