

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦煤、铁矿

贵金属

上周贵金属市场强势上扬，多头氛围高涨。其中沪金主力 2006 合约创下 10 月 28 日以来新高，同时沪银跟随走高亦创下 11 月 5 日以来新高，但受到有色金属普跌影响部分限制其涨势。期间元旦休市，周内仅有 4 个交易日，期间尽管国内释放降准信号，A 股持续走强，一度逼近 3100 点大关，不过由于欧元英镑走高，美指持续下滑仍对贵金属构成有效提振。此外随着美伊地缘政治风险升级，金价亦是进一步走高，多头氛围强劲。展望下周，目前整体宏观氛围对于贵金属而言利多显现，而利空稍弱，仍需进一步关注美伊风险。技术上，期金有效运行于均线组上方，MACD 红柱扩大，威廉指标震荡上行；沪银则受阻布林线上轨，不过 MACD 红柱扩大，威廉指标震荡走高。操作上，建议沪金主力 2006 合约可背靠 350.5 元/克之上逢低多，止损参考 348.5 元/克。沪银主力 2006 合约可背靠 4420 元/千克之上逢低多，止损参考 4390 元/千克。

沪铝

上周沪铝 2002 震荡偏多。美国初请失业金人数下降，美元止跌回升，同时下游需求转淡，11 月中国铝合金车轮出口同比大幅下降，近日电解铝现货库存小累，铝棒库存出现回升，对铝价形成压力，不过中美贸易局势的缓和，以及中东地缘紧张局势突然加剧，造成原油价格上涨，能源上涨将导致电解铝生产成本增加，加上上游氧化铝产量下降价格企稳，原料端压力有所减弱，推动铝价走升。现货方面，上周五市场流通货源相对偏紧，且品牌不多，持货商出货尚可，中间商接货较为积极，双方交投较为活跃，但实际成交一般。因临近周末，下游存在少量备货。技术上，沪铝主力 2002 合约主流多头增仓较大，关注 14000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2002 合约可在 14120 元/吨附近做多，止损位 14000 元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约减仓上行。上周炼焦煤市场涨跌互现，部分大矿一季度价格有所下调。山西地区炼焦煤报价呈现上涨；河南、徐州、安徽等地炼焦煤价格则呈现下调。上周山西地区洗煤厂样本开工率呈现下降，由于煤企生产任务多已完成，年底为保安全主动或被动停产居多，洗煤厂入洗量减少。在原煤涨价之际焦化厂采购价迟迟不涨，受制于成本影响，独立洗煤厂生产信心下滑，停产数量增多。月底各矿生产任务完成及超产安全检查造成的短时停产现象对市场焦煤供应造成明显短缺。下游焦炭市场第三轮涨后暂稳，焦企利润尚可，发运积极性提高。考虑钢厂利润持续收缩，预计后续上涨阻力较大。综上，年前焦企对焦煤补库需求仍在，煤价较为坚挺。技术上，上周 JM2005 合约减仓上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线仍有均线压力。操作建议，在 1170 元/吨附近买入，止损参考 1140 元/吨。

铁矿

上周铁矿石期现货价格震荡走高，周中受元旦期间释放降准利好，提振市场情绪，虽然钢厂多数按需求采购，但商家仍看好未来囤货行情，不愿降价销售。周中天津地区解除三级响应，个别钢厂烧结日耗逐步恢复正常水平，开始逐渐进入年后补库节奏。另外上周铁矿石港口库存下滑，主流品种 PB，卡粉等可贸易资源减少，贸易商价格较为坚挺。技术上，I2005 合约震荡上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小；BOLL 指标显示期价将测试上轨 675 一线压力。操作上建议，短线考虑 650 上方偏多交易。

不锈钢

上周不锈钢 2006 冲高回落。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

上周沪铜 2002 大幅下挫。美国初请失业金人数下降，就业市场表现强劲令美元止跌回升，同时全球经济下行压力较大，以及中东紧张局势突然升级，市场避险情绪迅速攀升，叠加近期沪铜库存出现回升，对铜价压力较大，不过中美贸易紧张局势的缓解，以及中国央行降准，叠加上游铜矿供应呈现偏紧，铜加工费 TC 处于低位，对铜价形成部分支撑。现货方面，早市买兴强，成交踊跃，低价货源被快速买盘，于是持货商再度上抬报价，但成交活跃度已无进一步提高，市场暂时驻足，下游询价增多买兴尚可。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 48400 位置支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48900 元/吨附近做空，止损位 49100 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2003 承压下跌。近期镍豆对镍板贴水大幅扩大，镍豆对镍板的替代效应增大，市场转而增加对镍豆采购，对镍价形成拖累，同时随着印尼镍铁产能扩大，产量快速上升，预计国内镍铁进口量仍将继续增加，加上近期伦镍库存持续回升，库存端压力有所增大，镍价表现弱势，不过上游镍矿进口供应预期下降，国内镍矿港口库存出现回落迹象，同时近日印尼发生暴雨造成严重水灾，有少量镍生铁船只发船受阻，将对镍生铁的出口供应造成影响，

对镍价形成支撑。现货方面，上周五金川升水继续走高，上海金川货源偏紧，甘肃金昌本部有货，预计本周到货，俄镍成交仍未有起色，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 合约缩量减仓，日线 MACD 红柱缩量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 106000-110000 元/吨区间高抛低吸，止损各 1500 元/吨。

沪铅

上周沪铅大幅下挫，空头氛围再次来袭。期间宏观面较为偏空，美伊地缘政治风险升级，国内财新制造业 PMI 数据不及预期与前值抵消了降准消息的利好。同时由于基本面疲弱，显性库存及升贴水数据表现低迷。不过下周蓄电池企业陆续开始节前备库，预计整体采购力度较为良好，或带动一定去库可能，另供应上，再生企业陆续再节前开始准备减停产放假，再生供应压力放缓。然而仍需关注宏观面，若美伊风险继续升级，则不利于有色金属多头氛围。技术面上，沪铅有效运行于均线组下方，MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪铅主力 2002 合约可背靠 15000 元/吨之下逢高空，止损参考 15100 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力合约延续下滑，期间整体宏观氛围较为偏空，美伊地缘政治风险再起，国内财新制造业 PMI 表现不佳抵消了降准利好，美国 ISM 制造业 PMI 为 2009 年 6 月以来最低，市场对于经济增长放缓担忧再次增强。基本上，虽然本周社会库存持续走低，但市场预期在春节期间锌锭累库幅度或远超预期。临近年关，部分贸易商处于年底的结算清账阶段，停止现货贸易，北方部分下游开工率亦是逐步降低，现货市场交投清淡，此外冶炼厂在利润的驱使下依然几近满负荷生产，锌锭产量不断创新高，同时 LME 去库存趋势放缓。展望下周，若美伊地缘政治风险持续升级发酵，宏观氛围转弱将持续使锌价承压。技术面上，期锌各均线向下交叉，MACD 红柱缩短，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2002 合约可于 17600-18000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约冲高回落。上周焦企开工率小幅上升，其中华北区域山西吕梁、运城等地区限产缓解；另外山东地区两家焦企推空焦炉，华东区域开工下滑。上周焦炭库存继续下降，焦炭第三轮上涨后，焦企发运积极性高。区域性重污染天气预警导致独立洗煤厂停产影响仍在，煤矿安全检查频繁，且焦企补库、采购积极性高，供应偏紧、需求旺盛下，使得优质煤种炼焦煤价格持续上涨，受制于焦企利润空间，继续上涨空间较为有限。上周港口焦炭库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向谨慎，使得港口集港量持续较低水平，贸易资源报价震荡偏稳。近期钢材价格震荡下滑，钢厂利润收窄，若后续利润继续下滑，恐有打压原料计划，目前钢厂暂持观望态度。综合来看，上周焦炭供应端限产缓解，山东去产能仍在继续推进，需求端高炉开工回升，钢厂补库积极性尚可，钢厂利润持续收缩状态下，焦炭继续上涨阻力恐有增加，预计短期焦炭市场或暂稳运行。技术上，上周 J2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色

动能柱变化不大，短期或偏稳运行。操作建议，在 1860 元/吨附近买入，止损参考 1820 元/吨。

动力煤

上周 ZC2005 合约冲高回落。上周国内动力煤市场行情稳中向好运行。元旦之后北方港口市场有所平静，整体交投气氛一般，下游终端采购程度较低，贸易商报价上有所缓和，沿海六大电厂受冷空气影响，火电负荷较为乐观，但电厂采购积极性不是很高，港口市场整体成交很少。临近年底陕、蒙和晋三地安全检查频繁，个别煤矿开始进行陆续放假和停产状态，上月底煤矿事故发生，大型煤企基本以保安全生产为主，煤炭产量缩减，即产即销。综合来看，目前产地市场暂时较为平稳，港口库存有所下降，报价略有微涨，电厂日耗随着气温降低维持高位运行，但是考虑到下游化工企业及水泥等厂面临放假，整体需求增量有限，短期煤价依旧保持平稳运行。技术上，上周 ZC2005 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱继续扩大，短线有支撑。操作建议，在 550 元/吨附近持多，止损参考 540。

硅铁

上周 SF2005 合约震荡偏涨。上周硅铁市场表现平稳，市场价格维持在稳定。目前市场开工较前期变化不大，现货资源偏紧。钢厂相继入场采购，市场成交好转，钢招价格的高位，支撑现货价格，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，成交将会逐步冷清。预计硅铁市场持稳运行。技术上，上周 SF2005 合约震荡偏涨，周 MACD 红色动能柱继续扩大，关注 60 日线压力。操作建议，在 5850 元/吨附近买入，止损参考 5770。

锰硅

上周 SM2005 合约小幅下跌。上周硅锰市场报价维持高位，南方现货仍紧于北方，1 月钢招价格逐步定型，基本以 6500-6700 区间执行，个别南方钢厂采价略偏高，市场询单仍偏多。宁夏个别企业重新开炉，产量出现上升。而广西等南方区域小厂 1 月 1 日准时停产，但减产不及宁夏大厂增量。目前厂家现货库存仍偏紧，由于进入 1 月钢招交货期，市场低价可流通资源不多。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。锰矿价格对于硅锰价格有所支撑，短期硅锰价格持稳运行。技术上，上周 SM2005 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线仍有支撑。操作建议，在 6350 元/吨附近买入，止损参考 6250。

螺纹

上周螺纹钢现货价格小幅上调，期价则冲高回调。周中受元旦期间释放降准利好，多地现货报价上调，但随着年底临近，市场交易气氛开始转淡，观望情绪较重。本周螺纹钢期价或延续震荡格局，首先样本钢厂螺纹钢周度产量周增 2.93 万吨，随着假期临近，短流程企业开始陆续停产放假，产量或小幅回落；其次后期终端需求将继续转淡，成交渐入假期氛围，上周市场库存大幅增加，钢厂库存增幅尚可。技术上，RB2005 合约陷入区间整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱相对平稳；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，3500-3600 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

上周热轧卷板现货报价相对平稳，期价则冲高回调。目前到货资源稍有增加，但其中主流规格基本较少，主要因为前期很多商家都在在途时就将主流规格提前预售掉了，导致目前普碳主流规格价格依然居高不下。综合来看，目前期货震荡为主，临近春节，市场需求逐渐转弱，商家出货意愿增强，但整体来看，部分区域库存量仍然偏低，对市场仍有一定的支撑作用。技术上，HC2005 合约维持震荡偏强格局，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱相对平稳；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，仍考虑 3600-3510 区间高抛低买，止损 30 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。