

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、沪镍、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均小幅走高，表现较为坚挺。期间美伊地缘政治风险持续，而 12 月美国 ISM 非制造业指数与美国 11 月工厂订单数优于预期，美元指数震荡走高部分限制贵金属涨势。技术上，期金仍于均线组上方，一小时 MACD 绿柱缩短。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 合约可背靠 355.8 元/克之上逢低多，止损参考 354.8 元/克。沪银主力合约可背靠 4470 元/千克之上逢低多，止损参考 4445 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2003 低开续跌。美国 12 月 Markit 服务业数据超过预期，美元有所回升，同时全球经济前景不确定性，以及中东局势紧张加剧，引发市场避险情绪升温，叠加下游需求有所转淡，铜价依然承压，不过上游智利政府今年不再为 CodeLco 提供资金，铜矿产量存在担忧，以及伦铜库存持续去化，已连降 29 日，对铜价形成支撑。现货方面，昨日期铜翻红，升水高企，市场在经过前几日的集中逢低补货后，昨日多驻足观望，下游少量刚需，贸易商虽有收货意愿，但价格难以达到心仪目标。技术上，沪铜 2003 合约主流空头增仓，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48800 元/吨附近做空，止损位 48950 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2003 冲高回落。印尼镍铁产能迅速扩大，预计我国自印尼进口量将进一步增加，同时菲律宾镍业协会成立工作组，以支持镍矿业增长方面，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，今日镍价继续走高，俄镍需求受抑制，成交一般，下游钢厂多在观望，贸易商仅做搬货。金川镍成交稍微受到价格走高影响，成交还可以。技术上，沪镍主力 2003 合约承压于 40 日均线，日线 MACD 红柱略减，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 110000 元/吨附近做空，止损位 111000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约小幅高开。焦炭市场暂稳运行，河北某焦企打算近日提涨，市场多持观望态度。山西吕梁运城等地区限产缓解，开工小幅提升；北方多地出现大雪甚至暴雪天气，发运受阻，预计运输到货将受到影响；山东地区退出产能加停产保温产能已超过 1000 万吨。焦企订单及出货情况良好，库存处于较低水平。下游钢厂采购意向尚可，到货状况良好，钢厂库存上升。短期焦炭价格依旧持稳运行。技术上，J2005 合约小幅高开，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线有支撑。操作建议，在 1885 元/吨附近买入，止损参考 1855 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2002 合约延续反弹，站上 5 日均线。期间美伊地缘政治风险持续，美元指数震荡走高，美国 12 月 ISM 非制造业指数与美国 11 月工厂订单数优于预期，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，关注布林线中轨阻力。操作上，建议可于 15000-14700 元/吨之间，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约延续反弹，创下 19 年 11 月 14 日以来新高 18475 元/吨，多头增仓提振。期间美伊地缘政治风险持续，美指震荡走高，A 股冲高回落，整体宏观氛围多空交织。而基本上，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。技术面偏强，MACD 红柱扩大，上破 60 日均线。不过目前宏观不确定性犹存，锌市基本面仍无亮点可言，需谨慎追高。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2002 低开小涨。美国 12 月 Markit 服务业数据超过预期，美元回升，同时市场对中东局势的恐慌有所缓和，原油价格回落，成本支撑减弱，叠加需求转弱，沪铝库存和现货库存均有小幅回升，铝价上行动能不足，不过中国氧化铝产量处于低位，氧化铝价格有所企稳，叠加目前电解铝库存仍处于历史低位，铝价下行空间较为有限。现货方面，因周末到货增加，今日市场流通货源明显增加，持货商出货积极，但相对而言需求较上周明显转弱，中间商倾向于低价接货，下游今日按需采购为主，接货平平。技术上，沪铝主力 2002 合约日线 MACD 绿柱增量，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2002 合约可在 14010-14100 元/吨区间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 冲高震荡。由于前期镍铁厂有检修减产，镍铁价格持稳运行，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，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，可能透支节后的需求，叠加下游基本在下周陆续停工，需求将逐渐转弱，对不锈钢价格压力较大。现货方面，无锡市场民营 304 冷轧报价下调 50 元/吨让利出货，交投清淡，部分代理商低价成交以价换量，304 冷轧期现价格趋于一致。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 绿柱缩量，主流空头增仓较大，预计短线上行遇阻。操作上，建议 SS2006 合约可在 14100 元/吨附近轻仓做空，止损位 14200 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2005 合约小幅上涨。炼焦煤市场整体持稳，个别地区主焦资源继续上涨。山西煤企多以前期订单为主，暂不签订新订单；内蒙地区洗煤厂整体开工积极性较高，但因个别大型焦企精煤价格暂未上调，成本压力较大，部分出现生产下滑情况；东北个别焦化洗煤厂已经彻底停产，厂内维持合理精煤库存，预计年后恢复。下游焦企个别地区有意再次提涨，正在商讨中，其余多持观望态度。短期焦煤市场持稳为主。技术上，JM2005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线有支撑。操作建议，在 1190 元/吨附近买入，止损参考 1170 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约小幅上涨。动力煤市场持稳运行。榆林矿区下游需求稍显分化，出货平缓；内蒙古鄂尔多斯地区，煤矿整体产销波动不大，春节前部分备货需求增加，拉煤车有所增多。港口市场交投氛围较活跃，部分优质煤继续紧缺，春节前贸易商最后一波拉运，主流报价基本平稳，港口市场整体成交不多。预计动力煤市场持稳运行。技术上，ZC005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线或有支撑。操作建议，在 553 元/吨附近短多，止损参考 547 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡整理。硅铁市场表现平稳，主流钢厂招标定价，钢厂采购进度加速，北方大雪，加上年末交通运输临近结束，下游钢厂积极采购备货。目前市场主要还是以钢厂需求为主，招标价格小幅上调，厂家信心略有提振，短期内市场价格相对坚挺，节前市场价格不会再有变动。短期硅铁市场持稳为主。技术上，SF005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄。操作上，建议在 5810 元/吨附近短多，止损参考 5750。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡整理。硅锰现货价格小幅上调，钢厂招标基本进入尾声，华东部分钢厂尚在最后博弈中，厂家挺价心态较为浓烈。厂家基本在交付钢厂订单中，现货偏少。此外，南方小厂因成本高企，后期陆续有停产计划，厂家无库存，钢厂价格支撑较大。短期硅锰市场持稳运行。技术上，SM005 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大。操作上，建议在 6280 元/吨附近短多，止损参考 6200。

铁矿

隔夜 I2005 合约增仓上行。进口铁矿石现货市场报价上调，目前钢厂采货积极性尚可，贸易商挺价意愿较强，上周澳洲巴西铁矿发运总量 2008.6 万吨，环比上期减少 36.7 万吨，澳巴铁矿石发运总量回落将减少现货市场供应。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，绿柱缩小。操作上建议，跌破 665 多单止盈出场，否则继续持有。

螺纹

隔夜 RB2005 合约增仓上行。现货市场报价相对平稳，春节将至，终端需求逐步萎缩，现货成交日益清淡，供应方面，随着电炉钢厂利润不断受到压缩，钢厂生产积极性下滑或减少部分现货供应。技术上，RB2005 合约增仓反弹，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴上方，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口小幅放大。操作上建议，短线维持于 3520-3605 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约增仓上行。热轧卷板现货报价稳中偏强，据商家反馈，临近春节，近期以资金回笼为主，由于到货成本较高，多将维持现价销售。目前有资源陆续到库，但总体处在较低水平，库存压力不大。技术上，HC2005 合约震荡偏强；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轴与下轨开口方向向上。操作上建议，短线 3550-3640 区间低买高抛，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。