


2023 年 1 月 20 号晨会纪要观点

 有色黑色

沪铜

隔夜沪铜 2303 小幅上涨。美国通胀压力持续缓和，强化了美联储放缓加息步伐的可能，叠加欧洲央行加息 50 基点预期升温，美元指数承压运行。基本面，上游铜矿进口供应增长，铜矿加工费 TC 上升，但冷料供应紧张继续加剧，且部分炼厂进行检修，导致实际产量低于预期。铜市需求淡季来临，下游表现相对平淡，入市拿货意愿表现不佳，国内库存继续回升，并且现货升水也降至较低水平；而 LME 库存持稳运行，注销仓单增加明显，铜价预计高位调整。技术上，沪铜 2303 合约主力多头减仓明显，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单离场观望。

沪镍

隔夜沪镍 2303 延续上涨。美国通胀压力持续缓和，强化了美联储放缓加息步伐的可能，叠加欧洲央行加息 50 基点预期升温，美元指数承压运行。基本面，上游镍矿进口环比开始下降，但镍矿进口价格回落，原料端供应情况尚可，国内精镍产量保持平稳。青山今年计划扩大精炼镍产量，供应端释放预期。近期镍价回落，且现货升水较高水平，下游逢低采购备货，且资源到货量不多，库存出现下降；而 LME 库存小幅下降，注销仓单有所上升。预计镍价宽幅调整。技术上，NI2303 合约持仓增量上涨，主流多头增仓较大。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2303 小幅上涨。美国通胀压力持续缓和，强化了美联储放缓加息步伐的可能，叠加欧洲央行加息 50 基点预期升温，美元指数承压运行。上游原料紧张矛盾开始显现，锡矿加工费逐渐下降；虽然当前国内炼厂生产基本恢复正产，精锡产量维持较高水平，但原料紧张对炼厂生产的影响可能增大。此外美墨加达成半导体协议，电子行业需求存在回暖预期。近期下游畏高少采，库存小幅增加，供需两淡局面，基差降至低位水平；而近期海外采需增强库存下降，但 LME 注销仓单开始回落，预计锡价涨势放缓。技术上，沪锡主力 2303 合约关注 5 日均线支撑，主流多头减仓偏大。操作上，建议多单离场观望。

不锈钢

隔夜不锈钢 2303 震荡调整。美国通胀压力持续缓和，强化了美联储放缓加息步伐的可能，叠加欧洲央行加息 50 基点预期升温，美元指数承压运行。上游镍铁进口量回升，国内库存大幅增加，镍铁价格承压；且精镍价格也承压回落，令成本端支撑减弱；不过当前国内不锈钢厂生产亏损情况较深，并且春节临近，钢厂预计将有明显减产。近期下游需求淡季来临，不过物流陆续停运，库存增长放缓，现货升水持稳运行，预计不锈钢价格震荡调整。技术上，SS2303 合约关注 5 日均线支撑，主流多头减仓较大。操作上，建议暂时观望。

动力煤

动力煤市场稳定运行。节前最后一周，大部分煤矿和中间贸易商都陆续放假，大型国有矿以长协保供为主，暂稳开工，路港运量维持，但市场可售资源和交易活跃度均持续下降，到矿拉运积极性下降，坑口交易平淡。需求方面，电厂日耗也加速下滑，工业用电下降，终端陆续完成节前备库采购工作。气象预报显示，春节期间将有冷空气活动，目前看来看库存可观，届时煤炭供应能得到有效保障。进口方面，节前市场偏弱运行，贸易商有出货心理，进口煤投标价持续下调。操作建议：观望。

锰硅

锰硅现货暂稳运行。成本方面，港口锰矿库存下降，矿商挺价意愿强，部分矿价小幅上调，锰硅即期利润收窄，南方厂家出现亏损，整体生产积极性续跌至近一个月低位，厂家低价走货意愿不高，整体呈现供大于求的状态，炉料累库。另一方面，近期楼市利好信号刺激，疫情影响减小，交易活跃度有所好转，市场信心回升，盘面资金情绪持续升温。需关注 2 月钢招信息。技术上，SM2305 合约宽幅震荡，一小时 BOLL 指标显示开口扩大，K 线沿上轨运行。操作上，短线以震荡思路对待，注意节前避险情绪。

硅铁

硅铁现货暂稳运行。原料方面，硅铁即期成本续降，盘面高涨，厂家利润可观。临近春节，主产区维持正常生产，部分厂家以执行前期订单为主。需求方面，成材成交一般，钢坯成交偏弱，钢厂盈利低位，下游补库逐渐进入尾声，炉料累库，但受宏观调控，市场情绪走强，钢厂利润较前期好转，炉料市场也较为乐观。预计节后震荡偏弱，需关注 2 月钢招相关信息。技术上，SF2303 合约震荡上行，一小时 MACD 指标显示红绿动能柱纠缠。操作上，建议暂时观望。

焦煤

隔夜 JM2305 合约宽幅震荡，焦煤市场稳中偏弱运行。临近春节，煤矿产量偏低，原煤库存减少，价格下方存在一定支撑。需求方面，焦钢企受利润低位影响也陆续开始停产放假，厂内均控制原料采购，煤矿有出货压力，现货市场较为悲观，线上竞拍成交冷清，部分煤价下调。进口方面，年前口岸通关车数波动剧烈，炼焦煤暂稳运行。技术上，隔夜 JM2305 合约宽幅震荡，一小时 BOLL 指标显示开口走皮。操作上，建议以震荡思路对待，参考 1840-1920 元/吨，注意节前避险情绪。

焦炭

隔夜 J2305 合约震荡下行，焦炭市场暂稳运行。煤矿陆续放假，焦煤产量下降，线上竞拍成交冷清，部分煤种价格下调。焦炭由于提降后亏损扩大，生产积极性下降，加上下游销售不畅，焦企出现累库，目前开工暂稳。近期钢厂利润有所修复，对炉料打压意愿减轻，铁水产量小幅回升。港口方面，贸易商贸易集港情绪一般，港口库存继续回落。关注 2 月钢招情况。技术上，隔夜 J2305 合约震荡下行，一小时 BOLL 指标显示开口走平。操作上，建议以震荡思路对待，参考 2820-2920。

沪铝

宏观上，公布的一系列美国经济数据显示美国经济正在放缓，因为多次大幅加息的缘故，美元走弱。基本上，供应不及预期，需求端在淡季下消费疲软，下游加工订单匮乏，加上春节将至，部分下游企业陆续减产及放假，国内铝下游加工企业开工率继续下降，基本上供需双降。库存上，国内外均处低位，国内社库持续累库，增幅较大，随着铝锭发运到货，近两周将维持累库。现货方面，昨日随着春节假日的到来，现货市场较冷清，成交稀少。总体上，基本面较差，加上春假将至，资金影响较大。夜盘 AL2303 合约跌幅 0.26%。沪铝 AL2303 合约短期观望为主。

沪锌

宏观上，公布的一系列美国经济数据显示美国经济正在放缓，因为多次大幅加息的缘故，美元走弱。基本上，供应在今年春节减量较近几年相比较小。需求端，消费淡季，加上春节即将到来，企业顺势减产停产检修，下游开工均延续弱势。库存上，国内外偏低，国内社会库存形成累库趋势，春节放假将至，出货量减少，累库趋势将持续。现货方面，昨日随着春节假日的临近，市场几无成交，上下游基本放假。总的来说，基本面供强需弱，加上春节将至，资金影响较大。夜盘 zn2303 合约涨幅 0.80%。沪锌 zn2303 合约短期观望为主。

沪铅

宏观上，公布的一系列美国经济数据显示美国经济正在放缓，因为多次大幅加息的缘故，美元走弱。再生铅冶炼企业及原生铅冶炼企业陆续进入春节假期，综合开工率下降；铅蓄电池同样因放假影响而减产，周度开工继续下降，铅供需双降，消费减量因上下游放假差异更为突出。库存上，海内外低位，近期下游企业陆续放假，采购积极性不佳，国内铅锭社库大幅积累，出口窗口打开缓解一部分货源压力，但社库将持续累库趋势。昨日现货方面，春节假日接近，市场交投惨淡。夜盘 pb2303 合约跌幅 0.46%。沪铅 pb2303 合约短期观望为主。

贵金属

夜盘沪市贵金属期价涨跌不一，沪银收跌，沪金收涨。公布的一系列美国经济数据显示美国经济正在放缓，因为多次大幅加息的缘故，美元走弱，黄金提振；工业属性占比日益增大的白银因需求前景不被看好，近期表现弱于黄金；操作上建议，即将放假，观望为主。

铁矿石

隔夜 I2305 合约高位整理，进口铁矿石现货报价上调。随着春节假期临近，多数钢厂节前补库基本结束，现货市场交投氛围较差，但贸易商仍看好后市，整体上挺价情绪较浓。技术上，I2305 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上反弹。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2305 合约减仓调整，现货市场报价相对平稳。随着春节假期临近，终端需求继续萎缩，库存量再度上升，但在稳增长，扩大内需支撑下，市场对于中长期需求保持良好预期。技术上，RB2305 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

热卷

隔夜 HC2305 合约减仓调整，现货市场报价上调。临近春节假期，终端需求萎缩，库存总量则继续增加，但在稳增长，扩大内需预期支撑下，市场信心尚可。技术上，HC2305 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。

工业硅

周四 SI2308 合约增仓上行，现货市场报价平稳。临近春节假期，工业硅现货市场成交越发清淡，当前库存高位下游需求表现乏力，但受成本支撑及周边品种普遍上涨带动下，期价强势反弹。技术上，SI2308 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上反弹。操作上建议，日内短线交易，注意风险控制。



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，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股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。