

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪铜、沪镍、焦炭、焦煤**

### 沪铜

隔夜沪铜 2003 震荡回升。美国 12 月季调后非农数据意外不及预期，美元指数高位跳水，同时中美将于 15 日签署第一阶段贸易协议，市场乐观情绪升温，以及上游铜 TC 价格仍处低位，铜矿供应表现偏紧，叠加受资金及环保问题影响，电解铜产量预计下降，对铜价形成支撑，不过中东地缘局势仍存不确定性，以及近期进口盈利窗口小幅开启，年末下游需求逐渐转淡，沪铜库存去化受阻，令铜价上行不畅。现货方面，上周五现货市场，下游采购陆续减量，冶炼厂及贸易商提前销售节前货源，早间持货商流露出明显急抛货的情绪，下游维持刚需，市场继续呈现供应宽松报价下滑的特征。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 48550 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48700 元/吨附近逢低多，止损位 48550 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2003 大幅回升。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，对镍价形成压力。现货方面，上周五俄镍小幅下滑，俄镍成交不如昨日活跃，因前半周大量补库后，需求暂时减缓，叠加镍价走高，下游补库心态放缓，上周四开始部分金川货源陆续到上海，供应增加。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MACD 红柱增量，日线 MA5 上穿 MA10，预计短线延续上行。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 112000 元/吨附近做多，止损位 110500 元/吨。

### 焦炭

上周 J2005 合约冲高回落。上周焦企开工率下滑，由于华北区域山西临汾地区受重污染天气红色预警影响，多执行限产 30-50%左右。上周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，且运费也有明显上涨，第四轮提涨尚待落实，焦企心态较为乐观。焦煤区域性重污染天气预警导致独立洗煤厂停产问题开始缓解，且进入一月后煤矿开始新一年生产任务，整体精煤、原煤供应稍缓。临近春节放假，焦企补库、冬储积极性依旧高涨。上周焦炭港口库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向谨慎，加上雨雪天气影响，港口集港量持续低位。钢材价格震荡、原料价格持续上涨，使得钢厂利润收窄，焦炭第四轮上涨尚在商谈中。综合来看，上周焦炭供应端重污染天气预警影响仍在，需求端高炉开工偏稳，雨雪天气下钢厂补库积极性尚可，迫于节前补库需求，第四轮上涨落实可能性较大，预计短期焦炭市场稳中偏强运行。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，关注均线压力。操作建议，在 1870 元/吨附近买入，止损参考 1830 元/吨。

### 焦煤

上周 JM2005 合约震荡上行。上周炼焦煤市场持稳运行，优质资源仍有上涨预期。山西受环保影响运输受限，煤价小幅上涨；河南大矿主焦煤价格下跌。上周洗煤厂开工率增加，由于局部地区重污染天气开始缓解，部分煤企生产有所恢复；且进入一月份部分大矿复产开始新一年的生产任务，原煤供应确有缓解，部分精煤采购价

格上涨带动了洗煤厂开工积极性。上周原煤以及精煤库存增加，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，短期焦炭稳中偏强。综上，短期炼焦煤市场报价暂稳。技术上，上周 JM2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 1200 元/吨附近买入，止损参考 1170 元/吨。

## 沪铅

上周期铅止跌反弹，重归万五关口，主要受到下游蓄电池厂低位积极备货，冶炼厂惜售升水高企挺价提振。周初美伊地缘政治风险升级，但由于美元指数持续低位震荡对有色金属构成有效支撑。基本上，下游企业节前备库，采购意愿强烈，后随着节前备库进入尾声，下游企业多以观望为主，采购情绪略有降温。原生铅市场，冶炼厂发货结构以长单为主，零单多提前预售完毕，市场流通货源紧张。展望下周，关注中美贸易协定签订以及美伊局势进展。技术上，沪铅站上主要均线，MACD 红柱扩大，关注 40 日均线阻力。操作上，建议沪铅主力 2003 合约可于 14700-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 贵金属

上周贵金属价格波动剧烈，主要受中东局势影响。上半周美伊局势突然升级，金价持续大幅飙升，伦敦金现度刷新近 7 年高点，沪金主力亦是创下 19 年 9 月 5 日以来新高。随后因美伊进展关系大幅降温，且美国众议院通过了一项限制总统对伊朗动武权力的决议，这使得市场的避险情绪大幅降温，令金价跳空大幅回调，其中沪金主力更是回吐了本周以来涨幅。展望下周，临近春节预计市场交投会逐步转淡，关注中美贸易协议的签订及美元走势。技术上，期金仍于周线均线组上方，日线 MACD 红柱缩短，关注日均线阻力；沪银 MACD 红柱转绿柱，受到周线布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 353-346 元/克之间高抛低吸，止损各 3.5 元/克。沪银主力 2006 合约可于 4410-4310 元/千克高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪锌

上周期锌止跌反弹，结束三周连跌。期间美伊地缘政治风险一波三折，但对有色市场影响较弱，而周初美元指数于低位震荡对锌价构成有效支撑。基本上，周初 LME 锌库存持续小幅下降，市场进口锌流通明显减少，周初 2020 年第一批长单开始执行，市场收货情绪高涨，锌现货升水逐步走高。下周将迎来中美贸易协议的第一轮签署，下游消费逐渐进入春节假期模式，消费将转淡，锌价或承压上行不易。技术上，期锌受到 60 日均线支撑，但 MACD 红柱缩短，周线上受阻 20 日均线。操作上，建议沪锌主力 2003 合约可于 18000-18500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2003 震荡偏强。美国非农数据意外不如预期，美元指数承压，同时中美将于 15 日签署第一阶段贸易协议，同时国内氧化铝产量持续下降，氧化铝港口库存出现回落，价格有所企稳，原料端压力减弱，对铝价形成支撑，不过国内电解铝生产利润上升，将刺激电解铝厂商加快投复产，加上年末下游需求转淡，近期沪铝库存呈现累库趋势，铝价上方压力增大。现货方面，上周五持货商虽积极出货，但中间商接货意愿不强，考虑到即将放假下游逐步停产，接货较为谨慎，亦倾向于接低价货，下游按需走货为主。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 MA5 上穿 MA10，关注 14220 位置压力，预计短线上行遇阻。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14150 元/吨附近逢高空，止损位 14200 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2006 震荡上行。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，对镍价形成压力。现货方面，上周五俄镍小幅下滑，俄镍成交不如昨日活跃，因前半周大量补库后，需求暂时减缓，叠加镍价走高，下游补库心态放缓，上周四开始部分金川货源陆续到上海，供应增加。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MACD 红柱增量，日线 MA5 上穿 MA10，预计短线延续上行。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 112000 元/吨附近做多，止损位 110500 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC2005 合约小幅上涨。上周国内动力煤市场行情稳中向好运行。北方港口受发运减少影响，库存持续下降，致使港口部分煤种资源结构性偏紧，贸易商情绪好转，报价持续上涨。随着气温骤降，电厂日耗量维持稳定，且电煤库存跌破 1500 万吨，一定程度上有利于当前煤价。目前电厂采购多以长协煤，对采购市场煤持压价情绪。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，叠加受降雪影响，运输受限，产地拉煤车不多，煤矿短期库存增加。矿方对节前市场煤价依旧表示稳定，不会出现较大幅度变化。短期煤价依旧保持平稳运行。技术上，上周 ZC2005 合约小幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱继续扩大，关注 40 日线的压力。操作建议，在 553 元/吨附近买入，止损参考 543。

## 硅铁

上周 SF2005 合约小幅下跌。上周硅铁市场维持稳定，1 月钢厂招标接近尾声，临近春节，交通运输停运在即，加上北方大雪影响，交通运输不便，市场成交减少。中卫区域某大型硅铁厂由于接变电路影响停炉，另有一家厂家受雨雪天气影响，四台炉子目前仅一台在生产。上周硅铁日产下降，但未对市场价格造成影响。短期内硅铁市场成交将会逐步减少，春节前不会有太大变化。1 月钢厂招标基本结束，钢需基本都释放完毕，预计接下来硅铁市场将会缓慢冷清下来。整体来看，随着部分厂商开始放假过节，市场活跃度将会越来越低，硅铁市场也将慢慢沉寂，短期内硅铁市场以维持稳定为主。技术上，上周 SF2005 合约小幅下跌，周 MACD 红色动能柱小幅缩窄，短线承压运行。操作建议，在 5810 元/吨附近抛空，止损参考 5890。

## 锰硅

上周 SM2005 合约减仓下跌。上周硅锰市场报价盘整，个别高报价略有下调，成交尚可，仍有询单。上周全国硅锰产量减少，主因广西仍有部分中小企业因电费成本进入关停，但由于宁夏及陕西仍有产量增加，使得产量减幅并不明显，预计下周增量暂不会出现，广西仍将有小幅减量出现。目前厂家现货尚可，但由于临近春节，贸易商也无过多需求单。整体来看，短期硅锰价格仍有小幅下调可能，但幅度不大，整体以前期高报价资源下调。技术上，上周 SM2005 合约减仓下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱微微缩窄，短线或承压。操作建议，在 6300 元/吨附近抛空，止损参考 6400。

## 铁矿

上周铁矿石期现货价格均出现冲高回落走势，周初受铁矿石港口库存下滑、钢厂节前有补库需求支撑价格震荡偏强，周三市场传闻称，澳洲火灾影响力拓港口的 Cape Lambert 出口码头，造成部分设施受损，还被迫关闭了部分出口码头，引发 I2005 合约增仓快速走

高,但随着港口起火事件被证实只是一起由于货船装卸造成的小型火情对铁矿石发货量不造成影响, I2005 合约快速减仓回落。目前风险事件频发对铁矿石期现货价格影响较大,但从供需环境分析供应端整体较为平稳,需求端钢厂补库行为也渐渐进入尾声数据显示当前可用天数已超过 30 天,由于 I2005 合约仍存贴水空间,我们可以在相对安全边际寻找操作机会。技术上, I2005 合约冲高回落,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方,绿柱缩小; BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小,期价将测试中轴 650 附近支撑。操作上建议, 645-680 区间低买高抛, 止损 10 元/吨。

## 螺纹

上周螺纹钢现货市场报价整体波动不大,据统计数据显示,华东地区价格窄幅震荡运行;西南、华南地区价格稳中偏强;东北、华北地区价格小幅趋弱。RB2005 合约整体呈现冲高回落走势,周初受原材料价格上涨及国际油价走高推动重心上移,并突破 3600 关口,但下半周随着铁矿石及中东风险事件缓解,叠加现货成交量萎缩、库存增加,期价承压下行。本周螺纹钢期价或陷入区间整理,首先华东主流钢厂下调 1 月中旬出厂价;其次随着假期临近,现货市场交投氛围逐日转淡,厂库及社会库存继续增加;最后样本钢厂螺纹钢周度产量周减 14.99 万吨,同样假期临近,钢厂检修停产增多,尤其是短流程钢厂陆续放假,预计本周产量继续下降。技术上, RB2005 合约冲高回落,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下回调,绿柱小幅放大;日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小,短线将测试中轴支撑。操作上建议, 3580-3480 区间高抛低买, 止损 30 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期货 HC2005 合约冲高回落,现货报价则相对平稳,期现走势略有分化。从基本面分析,目前现货市场成交有明显走弱迹象,临近春节终端已陆续开始放假,市场交投氛围渐淡。而随着资源陆续到货,市场规格价差较前期稍有修复,但主流规格价格依然保持坚挺。本周热轧卷板陷入区间整理的可能性较大,由于现货市场需求将逐步萎缩,库存累库速度将继续增加,但 HC2005 合约贴水幅度较大及当前库存水平仍处在相对低位,商家心态仍较乐观,因此回调空间或受限。技术上, HC2005 合约冲高回调,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调,但仍运行于 0 轴上方,绿柱相对平稳; BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议, 3620-3530 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。