

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，跌势暂缓。期间美元指数冲高回落，高位维稳。而市场关注中美第一阶段贸易协议签订，美国取消中国“贸易操纵国”认定，避险情绪转弱。技术上，沪金 MACD 红柱转绿柱，威廉指标持续下滑，关注布林线中轨支撑。沪银 MACD 绿柱扩大，下方暂无有效技术支持。操作上，建议沪金主力合约可背靠 345.7 元/克之下逢高空，止损参考 346.7 元/克；建议沪银主力合约可背靠 4280 元/千克之下逢高空，止损参考 4305 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2003 冲高回落。中美即将签署第一阶段贸易协议，且美国放弃将中国列为汇率操纵国，市场乐观情绪升温，同时全球通现行库存呈现下降趋势，其中沪铜库存有所回落，对铜价形成支撑，不过中国铜矿进口量同比大幅增长，铜矿供应表现充裕，同时近期人民币升值，通进口盈利窗口小幅打开，12 月铜材进口量同比大幅增加，不利于库存去化，铜价上行动能减弱。现货方面，铜价返升，隔月价差扩大，下游接货量仅持刚需，主要以贸易投机商为主导引领，成交市况趋稳，但贸易商再跟意愿勉强，恐再抬空间有限。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱缩量，日线 MA5 上穿 MA10，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 49300 元/吨附近做多，止损位 49200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约探低回升。焦炭价格暂稳运行，第四轮提涨仍在商谈中，焦钢博弈加剧。受重污染天气预警影响，山西山东部分地区整体开工小幅回落。山西内蒙受雨雪天气影响，汽运难度较大，焦企发运受限。下游部分钢厂近期到货情况较差，催货意向较强，其中低库存钢厂采购积极，但大部分钢厂库存仍处于中高位水平。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 1840 元/吨附近持多，止损参考 1810 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2003 合约止跌走高，多头增仓支撑。期间市场中美第一阶段贸易协议签订，美国取消对中国“贸易操纵国”认定，宏观氛围转好。不过同时美元指数受到英镑下滑支撑，表现持稳部分打压铅价。基本上，随下游陆续停止采购，持货商报价积极性一般，市场报价减少，仅存少数下游就近采购，散单市场成交寥寥。技术上，期价运行于主要均线交织处，MACD 红柱窄幅波动。操作上，建议可背靠 14980 元/吨之下逢高空，止损参考 15030 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约低开震荡，空头氛围稍缓。期间市场关注中美贸易第一阶段贸易协议签订，而美国取消中国“贸易操纵国”认定，宏观氛围转好。不过英国公布经济数据不佳，英镑下滑支撑美指表现持稳部分打压锌价。基本面，LME 锌库存重回跌势，而国内持货商仍以出货为主，今日部分下游仍有采购需求，但整体采购较前几日有所转淡。技术面，MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪锌主力合约可背靠 18190 元/吨之下逢高空，止损参考 18250 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2003 小幅回升。中美贸易传来积极消息，同时印尼禁矿令导致镍矿供应收紧，叠加前期镍铁价格疲软，国内镍铁产量下降，以及近期沪镍库存呈现下降趋势，对镍价形成支撑，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，同时近期沪镍比值走升，进口盈利窗口打开，叠加年末不锈钢生产陆续停工，下游需求逐渐转淡，对镍价压力增大。现货方面，今日俄镍小幅下滑，本周一俄镍交投继续冷清，因前半月大量补库后，需求暂时减缓，叠加镍价走高，下游补库心态放缓。技术上，沪镍主力 2003 合约运行于均线组下方，日线 KDJ 指标死叉，预计短线小幅续跌。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。

沪铝

隔夜沪铝 2003 低位回升。中美即将签署第一阶段贸易协议，且美国放弃将中国列为汇率操纵国，市场乐观情绪升温，同时国内氧化铝产量持续下降、港口库存出现回落，价格有所企稳，对铝价形成支撑，不过随着国内电解铝厂商加快投复产，叠加年末下游需求转淡，近期国内电解铝库存出现大幅增加，以及下游铝材出口同比下降，铝价表现较弱。现货方面，早间持货商出货积极，中间商接货较为一般，随着某大户公布采购计划，价格较为理想，下游今日表现平平，接货积极性不高，大部分进入放假状态。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14000 元/吨附近做空，止损位 14050 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 震荡微涨。国内镍铁产量下降，镍铁价格预计持稳运行，以及年底不锈钢厂陆续停工，产量将不断下降，对不锈钢价格形成部分支撑，不过 300 系不锈钢库存出现明显回升，同时近期有货源陆续到场，加之不锈钢仍有产能投放预期，叠加年底下游需求减弱，商家多以让利出货回笼资金为主，对不锈钢价格压力较大。现货方面，无锡市场冷热轧报价持稳为主，下游采购削弱，部分贸易商本周已开启假期模式，市场仅零星成交。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压 20 日均线，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，

建议 SS2006 合约可在 13900 元/吨附近做空，止损位 14000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2005 合约高开低走。炼焦煤市场暂稳运行。山西临汾部分煤矿近期开始陆续停产，相关主焦煤资源供应偏紧，大矿表示部分订单将延迟到年后发货，其余地区煤矿对节前市场煤价表示稳定。下游焦炭主流市场第四轮提涨 50 元/吨暂未落地，焦钢继续博弈中。短期炼焦煤市场维稳运行。技术上，JM2005 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线仍有支撑。操作建议，在 1205 元/吨附近买入，止损参考 1185 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约震荡下跌。动力煤市场较稳。陕北地区道路开始好转，部分煤矿开始陆续有拉煤车辆，但因春节临近，虽运费出现小幅上涨，但整体运输市场调车比较困难。内蒙古鄂尔多斯地区煤市整体无较大波动，大部分煤矿开始停产放假，地销支撑较强，临近年底贸易发运较为低迷。受降雪天气影响，发运受限，港口库存持续低位，优质货源十分紧缺，贸易商挺价情绪浓厚，煤价小幅上调，实际成交少量。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，形成“死叉”。操作建议，在 553 元/吨附近买入，止损参考 547 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁市场维持稳定，厂家库存量相对来说比较少，现货价格表现坚挺。1 月钢厂招标基本结束，部分钢厂将会延期到 2 月初开始招标。节前硅铁开工率相对比较稳定，下游需求缩减。整体来看，硅铁节前市场需求基本归于平淡，仅有部分贸易商零星成交为主。短期硅铁市场稳中略有走弱。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线承压运行。操作上，建议在 5800 元/吨附近抛空，止损参考 5860。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡整理。硅锰市场盘整运行，南北方仍有较大差距，主因仍来自于电费的成本不均衡，南方成本仍偏高。港口锰矿库存略有下降，随着厂家备货锰矿库存的告一段落，港口整体库存维持高位运行。随着春节临近，市场交易氛围逐步减弱，但运费则有不少的提升，所以目前利润较之前期有所缩减，短期硅锰市场稳中偏弱。技术上，SM005 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线承压运行。操作上，建议在 6250 元/吨附近抛空，止损参考 6330。

铁矿

隔夜 I2005 合约小幅回调。进口铁矿石现货市场报价平稳，目前现货市场交投氛围一般，贸易商方面心态尚可，钢厂方面部分钢厂按需采购。据 Mysteel 统计数据显示，上周澳巴发运总量 1607.6 万吨，环比减少 401 万吨。澳洲及巴西发运总量均为去年 3、4 月份以来最低水平，澳巴铁矿石发运总量继续回落将减少现货市场供应。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上运行，红柱小幅放大。操作上建议，短线可考虑依托 650 持有单。

螺纹

隔夜 RB2005 合约小幅回调。建筑钢材现货市场报价仍相对平稳，随着假期临近，目前现货市场实际需求较弱，昨日期货的反弹一方面是原材料价格走强及 RB2005 合约存贴水空间，另外中钢协预期 2019-2020 年中国钢材需求量预计小幅增长，达到 8.9 亿吨，同比增长 2%。主流持仓净多增加，短线行情或有反复。技术上，RB2005 合约区间整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴下方交叉有反抽迹象，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，K 线测试中轴压力。操作上建议，短线可于 3540-3620，止损 30 元/吨

热卷

隔夜 HC2005 合约小幅回调。热轧卷板现货市场报价部分地区小幅下调，随着春节假期临近，现货市场成交乏力，据悉部分贸易商已提前离场，下游需求基本停滞。由于 HC2005 合约贴水幅度较大，在原材料价格反弹带动下昨日止跌反弹。技术上，HC2005 合 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉企稳，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3560-3630 区间低买高抛，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。