

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦煤、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡微涨，空头氛围稍缓。期间美国 PPI 不及预期，美元指数下滑对金银构成支撑。而中美第一阶段贸易协议正式签订，宏观氛围向好，不过预期市场对此预期已有所消化，对于贵金属的打压或有限。技术上，KDJ 指标低位拐头向上，但受到布林线中轨支撑。沪银 MACD 绿柱扩大，受阻布林线中轨。操作上，建议沪金主力合约可于 345-350 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；建议沪银主力合约可背靠 4360 元/千克之下逢高空，止损参考 4385 元/千克。

沪镍

隔夜沪镍 2003 高开续涨。中美贸易局势乐观，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，对镍价形成压力。现货方面，现货市场今日表现不如昨日下午活跃，市场昨日下午部分补库后，今日无明显需求释放，金川现货偏紧，但询盘者同样偏少，供需两弱。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 KDJ 指标金叉，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 111500 元/吨附近做多，止损位 110500 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2005 合约增仓上行。炼焦煤市场整体暂稳。近期山西长治、临汾、太原部分煤矿开始陆续停产，煤矿洗煤厂因原煤尚有库存暂未停产，而各地年后复产时间各不相同，差异较大。陕西韩城地区洗煤厂受环保检查影响，暂未恢复正常洗选，开工低位，厂内精煤几无库存。下游焦炭第四轮提涨仍在博弈中，焦化市场心态稳中偏强，短期开工积极性较高，订单及出货情况良好。年前炼焦煤价格持稳为主。技术上，JM2005 合约增仓上行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线有支撑。操作建议，在 1205 元/吨附近持多，止损参考 1185 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约小幅上涨。焦炭价格暂稳运行，第四轮提涨暂未落地，仅有少量成交，焦钢博弈中。近期山西天气逐渐好转，部分线路运输稍有恢复。焦化市场近期稳中偏强，开工积极性较高，订单及出货情况良好，且由于运费成本有所上升，涨价意愿强烈。下游大部分钢厂库存仍保持中高位，按需采购，临近春节，并无大范围的检修及复产计划，开工多为小幅波动，对本轮提涨多持观望态度。短期焦炭市场持稳运行。技术上，J2005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1840 元/吨附近持多，止损参考 1810 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2003 震荡小涨。中美正式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，缓解市场对贸易局势的担忧，同时全球经济前景乐观情绪有所复苏，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，铜进口盈利窗口小幅打开，沪铜库存大幅回升，12 月铜材进口量同比大幅增加，不利于库存去化，铜价有所承压。现货方面，早间市场虽询价活跃，但成交艰难，持货商不断下调报价力求成交，交割结束，临近春节，加工企业逐渐放假，贸易企业清库存结算，市场将面临成交日渐清淡。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 49600 位置压力，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 49150-49500 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2003 震荡微跌。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，年末下游需求转淡，近期国内电解铝库存出现大幅增加，叠加下游铝材出口同比下降，加拿大对中国铝材出口做双反终裁，铝价表现较弱。现货方面，早间持货商出货积极，报价较低，中间商接货尚可，10:30 后报价开始上涨，市场货源紧张，成交减少，下游今日接货不多，因临近春节放假。技术上，沪铝主力 2003 合约主流多头增仓较大，关注上方 14050 位置压力，预计短线上行遇阻。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 高开续涨。镍价低位大幅回升，以及国内镍铁产量下降，镍铁价格预计持稳运行，同时年底不锈钢厂陆续停工，产量将不断下降，对不锈钢价格形成支撑，不过 300 系不锈钢库存大幅增加，且不锈钢仍有产能投放预期，库存压力再次增大，同时年底下游需求减弱，市场采购几近停滞，对不锈钢价格压力较大。现货方面，无锡市场价格报平，下游需求清淡，商家皆以年底结清货款为主，现货市场整体维稳运行。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压 20 日均线，日线 MACD 红柱增量，预计短线宽幅震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 13800-14000 元/吨区间高抛低吸，止损各 80 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2003 合约延续反弹，多头增仓提振。期间美国 PPI 不及预期，美元指数下滑对有色金属构成支撑。同时中美第一阶段贸易协议正式签订，宏观氛围向好。基本上，今日正值交割，持货商随行报价，下游企业询价较少，散单市场仅部分贸易商参与交易。技术上，MACD 红柱扩大，KDJ 指标向上发散，顺延一小时 5 日均线走高。操作上，建议可背靠 15190 元/吨之上逢低多，止损参考 15140 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约先抑后扬，多头增仓支撑。期间美国 PPI 不及预期，美元指数下滑对有色金属构成支撑。同时中美第一阶段贸易协议正式签订，宏观氛围向好。基本面，持货商惜售，现货升水走高，华东下游今日仍有部分采购意愿，整体交投活跃。技术面，MACD 红柱缩短，但受到布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力合约可背靠 18260 元/吨之上逢低多，止损参考 18190 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约震荡整理。动力煤市场较稳。陕北地区煤市整体变化不明显，煤矿多以销定产，但因春节临近，运费出现小幅上调，运输市场调车比较困难。内蒙古鄂尔多斯地区煤市地销需求较好，临近年底市场户贸易发运持续低迷。受降雪天气影响，发运受限，港口库存持续低位，优质货源仍然紧缺，贸易商挺价意愿强烈，实际成交有限。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线均线压力较大。操作建议，在 554 元/吨附近短空，止损参考 560 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/吨附近持空，止损参考 5860。

锰硅

昨日 SM005 合约小幅高开。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 合约小幅高开，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线承压运行。操作上，建议在 6250 元/吨附近持空，止损参考 6330。

铁矿

隔夜 I2005 合约小幅反弹。进口铁矿石现货市场报价平稳，临近春节，部分钢厂补库逐渐进入尾声，但仍有补库需求，买货积极性较强，交投较为活跃，贸易商出货意愿较高。只是 Claudia 飓风的影响力正在减弱，并逐渐远离西澳大利亚，丹皮尔港及沃尔科特港解除清港状态，较之前紧张情绪有所缓解。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，短线可考虑于 675-655 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

螺纹

隔夜 RB2005 合约震荡上行。建筑钢材现货市场报价仍相对平稳，随着假期临近，目前

大部分工地已经停工放假，实际需求停滞。昨晚中美第一阶段经贸协议正式签署，短线利好钢价，但在供需两弱环境下，期价陷入区间整理的可能性仍较大。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，未能向上突破，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线可于 3520-3580 区间内低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约震荡走高。热轧卷板现货市场报价平稳，随着春节假期临近，现货市场成交乏力，部分贸易商已提前离场，下游需求基本停滞。HC2005 合约明显贴水于现货，短线行情仍有反复。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3550-3630 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。