

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铝、焦煤、焦炭

沪铜

上周沪铜 2003 上行遇阻。中美正式签署第一阶段贸易协议，中国 2019 年 GDP 同比增速符合预期，助于稳固市场信心，同时今年智利铜矿产量预计增量有限，铜矿供应偏紧预计持续，对铜价形成支撑，不过美国劳动市场强劲，以及《美墨加贸易协定》签署，令美元指数大幅走升，同时近期沪铜库存呈现上升趋势，加上年末下游需求逐渐转淡，铜价上行动能不足。现货方面，上周五市场已初见节日迹象，市场未出现昨日大量甩货的市况，春节将至，下周市场参与度会大幅降低，已鲜少有下游接货者。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱增量，关注 48600 位置支撑，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48800-49400 元/吨区间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2003 大幅上涨。中美正式签署第一阶段贸易协议，中国 2019 年 GDP 同比增速符合预期，助于稳固市场信心，同时国内电解铝去年因事故、天气等因素造成减产，叠加目前库存仍处低位，短期供应仍表现偏紧，对铝价形成支撑，不过年末下游需求转淡，铝材出口同比下降，加上国内电解铝生产利润高企，电解铝厂商加快生产预期仍存，沪铝库存出现回升趋势，对铝价形成压力。现货方面，上周五市场成交热度明显不及前两日，供需双弱背景下消费更弱，持货商后期倾向于降价甩货，但消费始终未见起色，下游今日表现平静。技术上，沪铝主力 2003 合约主流空头增仓较大，关注 14400 位置压力，预计短线小幅回调。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14300 元/吨附近轻仓做空，止损位 14400 元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约高开高走。临近年前煤企陆续停产放假，炼焦煤价格稳中偏强。山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假停产，洗煤厂大多停产时间集中在腊月二十三以后，但近日因缺原煤及环保等影响部分已经提前关停。洗煤厂原煤库存呈现增加而精煤库存则呈现减少。山西临汾地区重污染天气导致运输不佳，发货不畅，再加上前期大雪影响本周才开始逐步恢复，煤企原煤有所增加，而临近节前焦企补库需求仍在，煤企精煤库存继续消化。下游焦企提涨仅有个别落地，大多还在博弈中，部分焦企对本轮的提涨信心随着春节临近逐渐减弱。节前焦煤市场大概率偏稳运行。技术上，上周 JM2005 合约高开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日均线压力。操作建议，在 1210 元/吨附近买入，止损参考 1180 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约探低回升。上周焦企开工率小幅上升，其中山东产能 95 万吨焦化厂上周关停退出，华东开工下滑，西北个别焦企环保限产加剧，其他区域相对平

稳。上周焦炭库存小幅下滑，运输问题环节，焦企加紧安排发货。年前焦企冬储补库积极性依旧较高，且煤矿、洗煤厂陆续放假，供应有收紧趋势，运输环节恢复后，煤矿产运积极。上周焦炭港口库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向低，多以出货为主，港口集港持续低位。钢厂利润持续较低水平，使得原料继续上涨阻力较大，钢厂端近期多持观望态度，有个别库存低位钢厂采购较为积极。综合来看，上周焦炭供应端生产相对平稳，需求端高炉开工偏稳，雨雪影响相对缓和，焦企发运、钢厂到货状况良好，第四轮上涨阻力上升，预计节前焦炭市场或稳中略有回落。技术上，上周 J2005 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅回落，短线或有承压。操作建议，在 1890 元/吨附近抛空，止损参考 1930 元/吨。

沪锌

上周沪锌先抑后扬，表现较为坚挺。期间周初市场对中东局势，加之中美签署协议不确定性使得市场陷入焦灼，锌价承压走弱。随着中美贸易第一阶段协议签署落地，国内央行周内共计进行 9000 亿的净投放，国家统计局公布 2019 年国民经济重要经济数据向好，宏观回暖提振锌价走高。现货上，现货升水探低回升后再度走弱，下游节前备库陆续进入尾声，采购转为清淡。下周为春节前仅 4 个交易日，现货市场大多已难有实质性交投，社会库存或持续累增，现货升水或逐步走弱。技术面上，期锌于均线组上方运行，但周线受布林线中轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2003 合约可于 18300-18500 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属波动缩窄，均探底回升，空头氛围缓和。期间周初市场对中东局势缓和，加之中美签署贸易协议预期，宏观氛围转暖使得贵金属继续承压。不过在调整后，随着美国经济数据表现不佳，美元指数上行乏力陷入震荡，加之国内 A 股市场高位回调整理，对贵金属构成一定支撑。而随着中美贸易第一阶段协议签署落地，国内央行周内共计进行 9000 亿的净投放，国家统计局公布 2019 年国民经济重要经济数据向好，贵金属再次承压，但仍表现较为坚挺。下周适逢春节假期，市场交投将趋于清淡。技术上，期金 MACD 绿柱窄幅波动，但受到布林线中轨支撑；沪银于主要均线交织处运行，MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 350-345 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力 2006 合约可于 4280-4380 元/千克高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铅

上周沪铅延续反弹，多头入市。周初美伊地缘风险加之中美签署协议不确定性，铅价低位短暂震荡。后受中美双方正式签下贸易协议提振，有色金属整体走强，加之国内整体经济数据向好，宏观氛围转暖。基本上，下游部分企业节前备库持续，且因铅企业陆续放假，后交投转为清淡。展望下周，由于春节将至，国内市场逐渐趋于平淡，铅价或陷入窄幅波动。技术面上，沪铅受阻 60 日均线，MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力 2003 合约可于 15400-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2003 震荡回落。印尼 12 月镍矿出口量环比延续增长，加之国内镍矿港口库存有小幅增加，短期来看镍矿供应仍表现充足，加之下游不锈钢厂商有检修减产，另外新能源汽车方面仍缺乏明显改善，对镍价形成压力，不过随着印尼镍矿出口禁令实施，国内镍铁产量将受到抑制，同时镍铁进口量虽预计持续增加，但短期镍矿供应缺口难以填补，镍价下方支撑较强。现货方面，临近年底，持货商出货偏少，叠加镍价延续昨晚跌势，刺激下游继续拿货，供应减少，需求增加导致俄镍升水走高，金川镍同样升水走高，下游逢低入市采购，市场交投好于昨日。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MA5 下穿 MA10，关注下方 106500 位置支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 107500-111500 元/吨区间高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 高开回落。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及检修减产情况，叠加随着物流相继放假，运输费用也出现增加，对不锈钢价格形成支撑，不过近期 300 系不锈钢库存大幅增加，且节后不锈钢仍有产能投放预期，库存压力较大，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，无锡市场早间冷热轧报价持稳为主，下游采购削弱，部分贸易商已开启假期模式，市场无成交。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MA5 下穿 MA10，关注下方 13700 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 13800-14100 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

动力煤

上周 ZC005 合约震荡下跌。上周国内动力煤市场行情稳中向好运行。北方港口稀缺煤种继续偏紧，基于产地部分煤矿放假，在产煤矿产量有限，且运输市场调车比较困难，目前港口库存低位，贸易商挺价情绪浓厚，但下游询货一般，电厂补库积极性偏差。因终端用户对市场煤拉运积极性并不高，煤价涨幅受限整体趋稳。临近春节晋、陕、蒙主产区停产或放假煤矿数量增多，在产煤矿产量有限，主要以保长协站台为主，库存处于中低水平。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。受强降雪天气影响，产地调车困难，外省运价整体有稳中上涨迹象，但个别线路涨幅较大。综合来看，产地矿区煤矿放假时间陆续发布，铁路调入港减少，北港整体库存走低，优质煤炭紧缺情况加剧，随着假期临近下游工业企业即将面临放假停工，电厂日耗进入下行通道。节前动力煤价格震荡偏稳为主。技术上，上周 ZC2005 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，短线或震荡运行。操作建议，在 545-555 元/吨区间操作，止损各 5 个点。

硅铁

上周 SF005 合约偏弱运行。上周硅铁市场维持稳定，个别厂家报价略有松动。春节临近，厂家开始放假，市场成交基本停滞，仅部分贸易商节前低价少量寻货，钢厂节前基本已经完成备货，节后预计部分钢厂将会延期采购，金属镁、铸造、出口企业也陆续休市进入春节假期，物流运输基本结束，节前市场趋于平静。技术上，

上周 SF2005 合约偏弱运行，周 MACD 红色动能柱小幅缩窄，短线承压运行。操作建议，在 5800 元/吨附近抛空，止损参考 5880。

锰硅

上周 SM005 合约偏弱震荡。上周硅锰市场维持盘整运行，前期高报价有所回落，随着假期临近，市场询单减少，厂家仍在运送前期订单，但表示本周运费上升较多。上周全国硅锰产量环比减少，因宁夏区域部分厂家受天气因素限产影响，但目前影响范围不大。目前厂家现货库存稍有增加，由于运输因素，零售采购相对减少，部分中小企业资金压力略增，但也暂未出现明显降价抛售情况。整体来看，随着春节的临近，市场将维持盘整运行，对于节后市场，部分人士仍持略看弱的态度，表示春节期间累积的现货仍需要销售。节前锰硅市场或稳中略偏弱运行。技术上，上周 SM2005 合约偏弱震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线上行仍有压力。操作建议，在 6320 元/吨附近抛空，止损参考 6420。

铁矿

上周铁矿石期现货价格均陷入区间震荡。临近春节假期，部分钢厂补库逐渐进入尾声，但仍有补库需求，买货积极性依存。只是经过前两周累库，大部分钢厂已经宣告春节补库结束，整体需求较上一周将有明显回落，同时随着近期港口供应上升，供需局势的转变可能导致近期进口矿价格转弱。技术上，I2005 合约震荡偏强，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱平稳；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，680-650 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

上周螺纹钢现货市场报价平稳，目前各地市场商家陆续休市，仅部分商家仍有报价，但整体成交稀少，临近后半周现货市场交投氛围基本降至冰点，价格无明显波动。RB2005 合约则震荡偏强，因中美签署第一阶段经贸协议及 12 月经济数据表现不俗对期价构成支撑。本周螺纹钢期价或震荡偏强，首先供应量继续减少，样本钢厂螺纹钢周度产量周减少 23.41 万吨，短流程钢厂集中停产放假，整体供给压力有所减轻。其次需求端同样萎缩，目前市场已进入放假状态，整体成交寥寥。最后螺纹钢期货合约贴水及主流持仓净多增加或对期价构成支撑。技术上，RB2005 合约震荡偏强，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小；日线 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，回调择机做多，止损参考 3540。

热卷

上周热轧卷板现货报价下调，期货 HC2005 合约先抑后扬。由于临近春节，下游需求基本停滞，且部分贸易商放假或即将安排放假，市场将进入休市状态，市场交投氛围清淡，成交降低冰点。虽然现货表现低迷，期货走势则相对抗跌，目前整体处于累库阶段，但由于运输受限及贸易商订货偏少以及部分商家节前降库等因素，部分地区库存小幅下降，京津冀整体库存变化不大。同时中美签署第一阶段经贸协议及 12 月经济数据表现不俗对期价构成支撑，本周热卷 HC2005 合约在多空因素并存环境下或陷入区间宽幅震荡。技术上，HC2005 合约震荡走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱相对平稳；BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，3670-3580 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

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。