

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铝、锰硅、焦煤

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走高，空头减仓支撑。期间市场数据清淡，美元指数震荡微跌，上证指数回调暂缓。本周为春节假期最后一周，市场交投趋于清淡。技术上，沪金威廉指标低位震荡，但 KDJ 指标拐头向上。沪银于一小时均线上方运行，但受阻一小时布林线上轨。操作上，建议沪金主力合约可背靠 348.6 元/克之下逢高空，止损参考 349.6 元/克；建议沪银主力合约可背靠 4345 元/千克之下逢高空，止损参考 4370 元/千克。

沪铝

隔夜沪铝 2003 高开运行。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，电解铝厂商存在加快生产预期，电解铝社会库存持续增加，对铝价形成压力。现货方面，今日市场成交热度明显转淡，贸易商已开始逐步进入放假状态，且今日某大户并未公布华东地区采购计划，市场供需双弱，下游平静，备货极少。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 MACD 红柱增量，主流多头减仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14250 元/吨附近轻仓做空，止损位 14350 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约增仓上行。硅锰市场维持盘整运行，部分人士对节后市场仍持略看弱的态度，表示春节期间累积的现货仍需要销售，但硅锰目前下方空间较小，主要由于锰矿的成本支撑，2 月锰矿仍有走高，且采购现货锰矿厂家成本一直维持较高。所以在原料的成本支撑下，硅锰或相对企稳。技术上，SM005 合约增仓上行，MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，期价反弹，收于均线之上。操作上，建议在 6380 元/吨附近买入，止损参考 6300。

焦煤

隔夜 JM2005 合约探低回升。炼焦煤市场整体持稳。山西地区煤企陆续进入春节长假状态，市场报价整体持稳，个别优质资源因煤矿停产放假，产量下降，处于有价无市状态。下游焦企第四轮提涨仅有个别接受，其余市场观望情绪浓厚，春节前后焦煤大概率持稳运行。技术上，JM2005 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱微微缩窄，短线走势仍偏强。操作建议，在 1220 元/吨附近持多，止损参考 1200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 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，加之年底下游不锈钢厂商陆续停产，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，镍矿供应缺口影响将逐渐显现，同时国内不锈钢产能将继续扩大，以及新能源方面有望回暖，对镍价形

成支撑。现货方面，早交易时段，沪镍低开，刺激下游询盘采货，但由于临近春节，成交量较为有限，由于金川公司惜售，贸易商持货偏少，且北方物流较紧，所以金川镍维持在较高升水。技术上，沪镍主力 2003 合约运行于收敛三角，持仓量下降，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 108500-111000 元/吨区间高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2003 承压续跌。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，叠加铜进口盈利窗口关闭，利于国内库存去化，对铜价形成支撑，不过美国劳动市场强劲，令美元指数大幅走升，以及市场对后续执行以及下一步谈判存虑，加上年末下游需求逐渐转淡，对铜价形成压力。现货方面，市场已明显进入到春节假日模式，参与度大幅下降，个别持货商少量货源报低价以吸引贸易商的部分买兴，下游几无补少。技术上，沪铜 2003 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 48550 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48700-49000 元/吨区间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 上行遇阻。国内镍铁有检修停产情况，且复产时间多有延迟，预计镍铁价格持稳运行，同时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，同时年底下游需求减弱，市场采购几近停滞，且节后不锈钢仍有产能投放预期，库存压力较大，对不锈钢价格压力较大。现货方面，无锡市场价格持稳昨日，无锡地区贸易商和代理商已开启假期模式，物流停滞。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，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 13800-14000 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约震荡走弱，陷入盘整态势。期间市场数据清淡，美元指数震荡微跌，上证指数止跌反弹。基本面，锌两市库存均呈上升态势，下游及贸易商基本放假，市场升水报价失真，市场正式进入春节休假状态。技术面，期价受阻布林线上轨，但下方受到多条均线支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 18500-18350 元/吨之间高抛低吸，止损各 75 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2003 合约震荡下滑，大幅回吐昨日涨幅。期间市场数据清淡，美元指数震荡微跌，上证指数回调暂缓。基本上，铅两市库存均呈下滑态势，进入春节前最后一

周，上下游企业放假增多，仅部分持货商继续报价，但物流大体停运，现货市场成交稀少。技术上，期 KDJ 指标拐头向下，受阻 15500 关口。操作上，建议可于 15500-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约偏弱震荡。焦炭市场暂稳运行，山西江苏山东等地干熄焦价格上调 30 元/吨基本落实。焦化厂发货及其订单状况良好，部分线路运输车辆有所减少，焦企心态相对乐观。下游大多数钢厂焦炭库存稳定，采购需求尚可，短期仍以按需采购为主。节前焦炭价格大概率持稳。技术上，J2005 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线仍有支撑。操作建议，在 1870 元/吨附近短多，止损参考 1840 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约震荡偏涨。动力煤市场较稳。陕北地区煤矿生产整体维持正常，受雨雪天气影响，煤炭运输受到一定阻碍；内蒙古鄂尔多斯地区煤市整体产销平缓，部分煤矿停产，年前下游少数用户有一定的备货需求。港口煤炭库存再创新低，临近春节假期，市场交投平淡，港口货源供应开始缩减，市场贸易成交低迷。节前动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线或继续承压。操作建议，在 552 元/吨附近持空，止损参考 558 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约小幅上涨。硅铁市场维持稳定，个别厂家报价略有松动。临近春节假期，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。年前硅铁市场趋于平静。技术上，SF005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，期价呈现反弹。操作上，建议在 5800 元/吨附近短多，止损参考 5740。

铁矿

隔夜 I2005 合约窄幅整理。进口铁矿石现货市场报价上调，随着钢厂补库完成，市场成交量迅速下滑，但贸易商比较看好节后市场，心态乐观。另外昆士兰矿区列车脱轨致运输中断对矿价一度构成支撑，后市陷入区间整理的可能性较大。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小。操作上建议，短线 675-660 区间高抛低吸，止损 5 元/吨。

螺纹

隔夜 RB2005 合约震荡下行。随着春节假期临近，当前各地市场陆续休市，终端需求降至冰点，现货市场报价则维持平稳。供给上，电炉厂多数放假停产，近两周产量将明显下降。短线行情或有反复。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 走低，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3625-3580 区间高抛低吸，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约减仓回落。热轧卷板现货市场报价平稳，目前基本已进入半休市状态，市场到货继续增加，但目前看库存基数同比依然低于去年同期，商家目前到货基本直接进入冬储状态。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走低，红

柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3650-3600 区间高抛低买，止损 20 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。