

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪镍、沪铅、焦煤

沪铜

隔夜沪铜 2003 震荡小涨。美国 12 月服务业 PMI 数据好于预期，中东紧张局势出现缓和，市场乐观情绪有所升温，同时智利铜矿产量同比下降，国内今年第二批废铜进口批文环比续降，供应端表现偏紧，叠加伦铜库存持续去化，已降至去年 3 月以来新低，对铜价支撑增强，不过全球经济前景不确定性，以及下游需求有所转弱，对铜价部分压力。现货方面，昨日市场甩货者众多，升水报价很难吸引到贸易投机商，贸易商期待有更低货源，下游虽有逢低补货，但依然难以扭转供大于求的局面。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱回缩，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48800 元/吨附近做多，止损位 48650 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2003 冲高回调。印尼镍铁产能迅速扩大，预计我国自印尼进口量将进一步增加，同时近期伦镍库存大幅回升，达到去年 9 月以来新高，对镍价形成压力，不过印尼叫停镍矿出口，以及国内 12 月镍铁产量环比下降，供应端短缺影响将逐渐显现，同时下游不锈钢厂年末有赶工需求，12 月总产量同比大幅增加，需求有所释放，对镍价支撑增强。现货方面，今日俄镍成交不如昨日活跃，虽有部分下游询价，但最终成交量有限，前半周大量补库后，需求暂时减缓，叠加镍价整体维稳，下游补库心态放缓。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 KDJ 指标金叉，影线上探 40 日均线，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 109500 元/吨附近轻仓做多，止损位 108000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2002 合约冲高回落，受阻 15000 关口。期间特朗普对美伊关系发表和平讲话，缓和了地缘政治风险。而美国公布经济数据普遍向好，美元指数突破低位盘整格局走高部分使有色金属承压。基本上，两市库存外减内增，持货商出货积极性尚可，同时下游逢低按需采购，询价较多，其中部分偏向炼厂货源，市场成交明显活跃。技术上，期价一小时 KDJ 指标向下交叉，MACD 红柱缩短。操作上，建议可背靠 14950 元/吨之下逢高空，止损参考 15000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2005 合约小幅上涨。炼焦煤市场偏稳运行。因近期雨雪天气频繁，山西临汾、晋中、长治等地运输不畅，煤矿厂内库存有所累积，但开工较前期基本持平，而部分独立洗煤厂因原煤持续消耗，生产有所下滑。山西及河北等地部分焦企开始第四轮提涨 50 元/吨，市场情绪转好。短期炼焦煤市场稳中向好。技术上，JM2005

合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1200 元/吨附近买入，止损参考 1180 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均跳空回调，其中沪金主力下破 5 日均线，沪银主力下破 10 日均线，多头减仓打压。期间特朗普发表声明表示伊朗对美军事基地的袭击未造成任何人员伤亡，相关军事设施损毁也不严重。在袭击发生后，伊朗方面已经“示弱”，这对各方都是好消息，对世界是“很好的消息”。特朗普讲话缓解美伊冲突升级担忧。技术上，金银主力 MACD 红柱缩短，威廉指标高位走弱。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 351-356 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力 2006 合约可于 4470-4400 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约高空震荡，刷新 19 年 11 月 14 日以来新高，多头增仓支撑。期间特朗普对美伊地缘关系发表缓和讲话，而美元指数受到经济数据小非农表现良好提振走高。基本上，市场交投逐步转淡，持货商开始逢高出货，但下游多以观望为主，采购延续清淡。技术面，期价站上布林线上轨，但一小时 AMCD 红柱缩短。在基本面无明显改善的压力下，预期上行动力有限。操作上，建议谨慎追高，暂时观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2003 低开续跌。美国 12 月服务业 PMI 数据好于预期，市场乐观情绪升温，加上国内氧化铝产量下降，对铝价形成支撑，不过中东紧张局势缓和，原油价格回落，能源成本支撑减弱，同时近期电解铝库存自低位出现小幅回升，加上年末下游需求有所转淡，库存去化出现放缓，叠加电解铝未来有投复产预期，铝价有所承压。现货方面，昨日市场货源较为充足，持货商出货较为积极，中间商接货亦显活跃，双方交投不错，实际成交好于前两日，下游昨日接货状态较前两日亦有好转。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 MACD 绿柱增量，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2002 合约可在 14100 元/吨附近做空，止损位 14150 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 小幅回升。由于前期镍铁厂有检修减产，镍铁价格持稳运行，镍价表现偏强，同时进入年底钢厂仍以主动去库操作，300 系不锈钢库存有明显下降，库存压力得到改善，对价格形成支撑，不过前期市场缺货情况得到缓解，同时钢厂以让利出货回笼资金为主，低价货源进入市场可能透支节后的需求，叠加下游基本在下周陆续停工，需求将逐渐转弱，对不锈钢价格形成压力。现货方面，无锡市场早间 304 冷热轧报价持稳，市场成交氛围稍显弱势，部分终端用户持观望态度，仍有少部分刚需采购。技术上，不锈

钢主力 2006 合约日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 13980 元/吨附近轻仓做多，止损位 13900 元/吨。

焦炭

隔夜 J2005 合约小幅下跌。焦炭市场暂稳运行，个别焦企开启第四轮提涨 50 元/吨，看涨情绪增加。北方多地近日雨雪天气增加，运输受限。焦化厂订单状况良好，生产积极性较高，但部分地区发运受阻，厂内库存增加。下游钢厂库存中高位水平，近期焦炭到货情况不佳，多表示暂未接到提涨通知，对于市场多持观望态度。近期焦炭价格多稳中偏强运行。技术上，J2005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，“金叉”形成，短线走势偏强。操作建议，在 1890 元/吨附近买入，止损参考 1860 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC005 合约小幅上涨。动力煤市场暂稳运行。榆林矿区下游需求略有收紧，因降雪天气影响，运输受限，停产放假增多，拉运较少；内蒙古鄂尔多斯地区，煤矿整体产销变化不大，春节前部分备货需求增加，拉煤车有所增多。港口库存持续低位，市场交投氛围一般，部分优质煤继续紧缺，寻货减少，主流报价基本企稳。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线有支撑。操作建议，在 556 元/吨附近买入，止损参考 550 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁市场表现平稳，主流钢厂招标定价。随着河钢敲定 1 月招标价格，其他钢厂将会陆续进场采购。节后由于库存累积以及市场参与者看弱心态影响，预计将会小幅下滑。短期硅铁期价稳中略有回落。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成，短线或承压。操作上，建议在 5810 元/吨附近短空，止损参考 5870。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡运行。硅锰市场盘整运行，硅锰零售上冲动力减缓，但零售询单仍较多。随着北方较多地区大雪的影响，近期运输压力加大，发货出现困难。港口锰矿维持高位，但报价暂未出现明显松动。随着 1 月钢招的接近尾声，钢厂需求回落。短期内硅锰价格或有小幅回落。技术上，SM005 合约震荡运行，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或承压。操作上，建议在 6320 元/吨附近短空，止损参考 6400。

铁矿

隔夜 I2005 合约减仓回调。进口铁矿石现货市场报价继续上调，受市场传闻称，澳洲火灾影响力拓港口的 Cape Lambert 出口码头，一度使铁矿石期货价格快速拉涨，同时节前钢厂囤货需求，在多重利多因素影响，铁矿石期现货价格表现偏强。技术上，I2005 合约仍处反弹趋势，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 逐步走高，红柱平稳。操作上建议，跌破 670 多单止盈出场。

螺纹

隔夜 RB2005 合约减仓回调。现货市场报价稳中偏强，随着春节假期临近，终端需求逐步萎缩，现货成交日益清淡，供应方面则因电炉钢厂利润不断受到压缩产量出现下滑迹象，在供需两弱环境下，原材料价格上涨对钢材成本支撑较为明显。技术上，RB2005 合

约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线 3615-3550 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2005 合约减仓回调。热轧卷板现货报价稳中偏强，临近春节，商家以资金回笼为主，由于到货成本较高，多将维持现价销售。目前有资源陆续到库，但总体处在较低水平，库存压力不大。原材料价格上涨推动热卷期价震荡偏强。技术上，HC2005 合约仍处上行通道；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位有交叉迹象，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轴与中轴开口缩小。操作上建议，短线 3650-3580 区间高抛低买，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。