

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪镍、锰硅、焦煤、热卷**

### 沪镍

隔夜沪镍 2003 高开回落。国际货币基金组织再次下调 2020 年全球经济增长预期，市场悲观情绪升温，同时年底下游不锈钢厂陆续停产，而库存出现大幅回升，需求仍表现疲软，对镍价形成压力，不过去年 12 月中国镍矿进口量环比下降，加之印尼禁矿令的实施，国内镍矿供应缺口将逐渐显现，将限制国内冶炼产能释放，镍价下方存在支撑。现货方面，今日俄镍多数贸易商已离市，依然在场留守的贸易商，尝试小幅调高升水，有零星成交。金川镍方面货源稀少，依然保持较高升水。技术上，沪镍主力 2003 合约运行于收敛三角，关注 107000 位置阻力，预计短线下行遇阻。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 107000 元/吨附近逢低多，止损位 106000 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM005 合约震荡运行。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 合约震荡运行，MACD 指标显示绿色动能柱转红，“金叉”形成。操作上，建议在 6390 元/吨附近买入，止损参考 6310。

### 焦煤

隔夜 JM2005 合约小幅下跌。炼焦煤市场整体持稳。月中，部分区域煤企陆续停产放假，低硫主焦等部分优质煤种供应进一步收缩。目前随着春节的临近，焦钢炼焦煤库存已至中高水平，冬储补库进入尾声。煤企可供资源有限，炼焦煤有价无货，市场成交向年后平稳过渡。下游焦炭除前期个别钢厂接受提涨外，市场多持观望态度。节前焦煤价格持稳概率较大。技术上，JM2005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1215 元/吨附近短多，止损参考 1195 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2005 合约减仓下行。热轧卷板现货市场报价平稳，春节假期临近，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。HC2005 合约主流持仓多单减幅大于空单，整体出现高位回落。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，以 3600 为止损偏空交易。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2003 合约震荡微涨，空头减仓支撑。期间武汉市肺炎事件发酵，国内股市下滑。而 IMF 下调全球经济增长预期，宏观面转弱。基本上，铅两市库存均呈下滑态势，进入春节前最后一周，仅个别持货商继续报价，下游则普遍放假，几无询价，散单市

场已呈有价无市状态。技术上，期价 MACD 红柱缩短，但一小时 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背于 15050-15350 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下滑，未延续涨势。期间武汉肺炎事件发酵，国内股市下滑，部分利多贵金属市场。同时 IMF 下调全球经济增长预期，美元指数承压震荡亦对金银构成提振。技术上，沪金 KDJ 指标向上交叉，站上一小时布林线上轨。沪银 KDJ 指标亦向上交叉，MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力合约可于 350-348 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克；建议沪银主力合约可于 4330-4280 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约高开震荡，受阻 10 日均线。期间武汉肺炎事件发酵，国内股市下挫。同时 IMF 下调全球经济增长预期，宏观面转弱。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 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，短线或陷入震荡态势。操作上，建议沪锌主力合约可于 15350-15150 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2003 小幅回升。国际货币基金组织再次下调了 2020 年全球经济增长预期，表示今年经济有望复苏但依然缺乏足够动力，市场悲观情绪加重，同时中国去年 12 月精炼铜产量进一步增加，达到历史新高，对铜价形成压力，而下游铜材产量也保持着较高的增速，加之终端需求在去年年底出现回暖表现，铜价下方仍有所支撑。现货方面，春节前仅剩 3 个交易日，盘面多头在节前避险离场，十点左右随盘面一路下滑，持货商有挺价意愿，少有下游接货者，期铜下跌，持货商无意在节前甩货。技术上，沪铜 2003 合约日线 MA5 下穿 MA10，持仓量下降，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48350-48600 元/吨区间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2003 小幅回升。国际货币基金组织再次下调 2020 年全球经济增长预期，表示今年经济复苏依然缺乏足够动力，市场悲观情绪加重，同时下游需求转淡，国内铝棒库存有所累积，对铝价形成压力，不过目前原铝库存仍处低位，加之下游铝材产量增加，短期原铝供应仍表现偏紧，对铝价仍有所支撑。现货方面，今日华东市场交投清淡，因下游及贸易商部分已关账结算进入放假状态，市场供需双弱，叠加部分持货商对市场报价不甚认可，出货积极性不高。技术上，沪铝主力 2003 合约考验 14100 位置支撑，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡运行。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14100-14180 元/吨区间高抛低吸，止损各 80 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2006 震荡微跌。国内镍铁有检修停产情况，且复产时间多有延迟，同时年底不锈钢厂陆续停工及检修减产，缓解供应端压力，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，不过宏观面悲观情绪升温，同时年底下游需求减弱，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，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 合约承压于 20 日均线，持仓量下降，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 13800-13900 元/吨区间高抛低吸，止损各 80 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2005 合约探低回升。焦炭市场整体持稳，焦化厂发货积极性较高，临近春节车辆减少，汽运价格上涨，运输成本升高。下游大多数钢厂采购需求尚可，短期仍以按需采购为主，少部分低库存钢厂补库意愿较强。港口贸易资源价格平稳，集港位低下，港口库存仍在下滑。节前焦炭价格持稳概率较大。技术上，J2005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1850 元/吨附近短多，止损参考 1820 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC005 合约低开高走。动力煤市场较稳。临近春节，陕北矿区开始陆续放假停产，加之降雪天气影响，长途汽运减少，多数矿区以供应站台和周边化工为主；内蒙古鄂尔多斯地区煤市整体产销一般，大矿维持长协保供，个别地销偏弱。港口煤炭库存持续低位，临近春节假期，市场交投平淡，港口货源供应开始减少，市场贸易成交走低。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线偏弱运行。操作建议，在 548 元/吨附近抛空，止损参考 554 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约减仓上行。硅铁市场维持稳定。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 合约减仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，期价连续反弹。操作上，建议在 5830 元/吨附近短多，止损参考 5770。

## 铁矿

隔夜 I2005 合约震荡偏弱。进口铁矿石现货市场报价小幅上调，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。另外上周澳洲巴西铁矿发运总量 1561.1 万吨，环比上期减少 46.5 万吨，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 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小。操作上建议，短线可于 672-656 区间高抛低买，止损 6 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2005 合约减仓下行。热轧卷板现货市场报价平稳，春节假期临近，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。HC2005 合约主流持仓多单减幅大于空单，整体出现高位回落。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，以 3600 为止损偏空交易。

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。