

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

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约低开下滑，空头增仓打压。期间武汉肺炎事件延续，武汉交通暂停，避险情绪再起。美国总统特朗普再次批评美联储，表示为了给美国的债务再融资，特朗普希望利率下降，美元指数走弱。基本面，LME 锌库存重回跌势对锌价构成支撑，不过市场基本鲜有成交，贸易商基本放假，仅有部分持货商出货，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，受到 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力合约可背靠 18220 元/吨之下逢高空，止损参考 18270 元/吨。

### 沪铝

隔夜沪铝 2003 小幅回升。美国总统特朗普再发关税威胁，加剧美欧贸易紧张局势，加之中国肺炎疫情有扩散可能，市场避险情绪升温，同时节前下游需求转淡，以及国内电解铝投产预期，对铝价形成压力，不过目前电解铝库存仍处低位，价值下游铝材产量增加，短期原铝供应仍表现偏紧，对铝价仍有支撑。现货方面，今日华东市场仍旧交投清淡，因下游及贸易商部分进入放假状态，市场供需双弱，且大贴水状态下持货商出货并不积极，今日华东市场成交较差。技术上，沪铝主力 2003 合约主流多头增仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡微涨。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 14140 元/吨附近轻仓做多，止损位 14070 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM005 合约低开高走。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 合约低开高走，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线下支撑较强。操作上，建议在 6400 元/吨附近买入，止损参考 6320。

### 热卷

隔夜 HC2005 合约震荡偏弱。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，且现货贸易商放假，市场进入休市状态，成交降低至冰点。HC2005 合约震荡下行，更多是担忧节后需求差于预期。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轨与下轨开口向下。操作上建议，短线仍以 3600 为止损偏空交易。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡微涨，其中沪金于主要均线交织处震荡，表现较为坚挺；而沪银受到有色金属普跌影响，表现稍弱。期间武汉肺炎事件持续，不过避险情绪有所缓和，而英国上议院议员正式放弃对脱欧法案的反对意见，接受了下议院通过的法案。美国

总统特朗普再次批评美联储，表示为了给美国的债务再融资，特朗普希望利率下降，美元指数走弱部分支撑贵金属。技术上，沪金 KDJ 指标向上交叉，但威廉指标低位震荡。沪银 KDJ 指标亦拐头向下，但一小时 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力合约可于 351.5-347.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；建议沪银主力合约可于 4320-4260 元/千克之间高抛低吸，止损各 30 元/千克。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2003 合约探底回升，市场交投趋于清淡。期间武汉市肺炎事件持续，但避险情绪再起。而美国总统特朗普再次批评美联储，表示为了给美国的债务再融资，特朗普希望利率下降，美元指数走弱。基本上，LME 铅库存连续三日持平，因贸易商陆续放假，市场报价极少，下游亦无询价，现货市场交投两淡。技术上，期价 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉，关注 15000 支撑。操作上，建议可背靠 15100 元/吨之下逢高空，止损参考 15150 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2003 大幅回落。特朗普再发关税威胁，加上加上中国肺炎疫情有扩散可能，市场避险情绪升温，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，由于大部分贸易商已放假，今日现货市场愈发清淡。少数在场的持货商仅作试探性报价，等待金川公司出厂价的指引。技术上，沪镍主力 2003 合约主流空头增仓较大，下方关注 105360 位置，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 107400 元/吨附近轻仓做空，止损位 108400 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2003 低开续跌。美国总统特朗普再发关税威胁，加剧美欧之间的贸易紧张关系，叠加中国肺炎疫情有扩散可能，市场避险情绪升温，同时中国去年 12 月精炼铜产量进一步增加，以及全球铜显性库存回升，对铜价形成压力，不过铜加工费 TC 处于低位，全球铜矿供应仍表现偏紧，叠加下游铜材产量也保持较高增速，铜价下方仍有所支撑。现货方面，市场报价者愈来愈少，下游大多停工放假，买盘更加稀少，尚在留守市场的持货商无意进一步扩大贴水，报价表现持稳。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱增量，主流多头减仓更大，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 48050-48400 元/吨区间高抛低吸，止损各 150 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 合约运行于均线组下方，放量减仓，预计短线低位震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 13750-13860 元/吨区间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2005 合约震荡偏涨。炼焦煤市场继续偏稳运行。近期多地煤矿陆续放假，对焦煤市场供应有影响，尤其主焦煤供应偏紧。下游采购优质资源较为紧张，现阶段供应以大客户为主。下游焦炭第四轮提涨依旧没有结果，主流市场年前看稳。现钢厂多按需采购焦炭为主。在资源供应有限的情况下，节前焦煤价格将继续持稳。技术上，JM2005 合约震荡偏涨，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 1220 元/吨附近买入，止损参考 1200 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2005 合约震荡整理。焦炭市场整体持稳，第四轮提涨仍未落地，看稳情绪增多。焦化厂开工基本与前期持平，目前仍以出货为主，发运积极性较高，临近春节车辆减少，运输成本升高。下游大多数钢维持按需采购，其中低库存钢厂补库意愿较强。港口集港意愿不强，库存继续下降。节前焦炭价格多维持稳定。技术上，J2005 合约震荡整理，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 1850 元/吨附近短多，止损参考 1820 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC005 合约震荡整理。动力煤市场平稳运行。春节将至，陕北矿区开停产放假，部分矿上仍然以供应站台和周边化工为主；内蒙古鄂尔多斯地区煤市平淡，大矿维持长协保供。港口煤炭库存持续低位，临近春节假期，市场交投平淡，港口货源供应缩减，贸易商大部分已经放假，主流报价保持稳定，实际成交不多。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变化不大，短线依旧承压。操作建议，在 548 元/吨附近持空，止损参考 554 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约小幅上涨。硅铁市场维持稳定。临近春节假期，厂家陆续放假，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转红，短线走势或偏涨。操作上，建议在 5840 元/吨附近短多，止损参考 5780。

## 铁矿

隔夜 I2005 合约窄幅整理。进口铁矿石现货市场报价相对平稳，据悉港口现货市场交投氛围欠佳，贸易商报价稳重探涨，但最终有价无市，钢厂询盘寥寥，补库基本结束。I2005 合约受期价贴水及到港减少预期，整体走势抗跌。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线可于 675-658 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

## 螺纹

隔夜 RB2005 合约震荡偏弱。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。RB2005 合约在缺乏需求支撑及节后需求可能差于预期，重心下移。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，以 3580 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。