

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦煤**

## 沪铜

隔夜沪铜 2003 高开回落。中美正式签署第一阶段经贸协议，而随后具体的实施以及第二阶段协议的谈判仍需关注，市场偏乐观情绪，对铜价小幅支撑，不过沪伦库存走势出现分化，沪铜库存呈现加速上升趋势，伦铜库存在近一个月连续下降，同时近期人民币升值，国内铜进口盈利窗口小幅打开，12 月铜材进口量大幅增加，铜价上行乏力。现货方面，市场买盘减少，持货商换现意愿浓厚，均有可压价空间，下游买盘稀少，春节将至，市场需求大量缩减，避险意愿令换现意愿仍会提高。技术上，沪铜 2003 合约日线 MACD 绿柱缩量，主流多头减仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 49050 元/吨附近轻仓做多，止损位 48900 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2003 合约高开走弱，受阻布林线上轨。期间中美第一阶段贸易协议正式签署，宏观氛围向好。同时美国 PPI 不及预期，美元指数承压下滑均对锌价构成支撑。基本面，上海现货市场货源紧张，持货商惜售，现货升水维持高水平，今日下游基本以观望为主，采购情绪降温。技术面，期价 MACD 红柱窄幅波动，KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪锌主力合约可背靠 18400 元/吨之下逢高空，止损参考 18450 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2005 合约震荡运行。炼焦煤市场整体偏稳。山西部分独立洗煤厂完成客户订单后将停产放假；河津及临汾等区域受环保督查要求白天不允许生产，清徐县基本全面停产。河南部分地方煤企已于 10 号开始陆续放假，大矿放假时间仅春节前后一周，目前生产正常。下游焦炭第四轮提涨依旧无果，焦钢继续博弈中。运输逐步恢复，焦企出货积极，前期库存有所消化。炼焦煤价格继续维稳运行。技术上，JM2005 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势偏强。操作建议，在 1220 元/吨附近买入，止损参考 1200 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，陷入盘整态势。期间中美第一阶段贸易协议正式签署，避险情绪续降，但由于此前市场已有所消化，因此对金银压力较弱。而美国 PPI 不及预期美指走弱，加之特朗普弹劾、俄总理梅德韦杰夫宣布俄政府辞职均对贵金属构成一定支撑。技术上，沪金威廉指标低位震荡，但 KDJ 指标拐头向上；沪银关注一小时布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 345.5-347.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克；建议沪银主力合约可于 4350-4300 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2003 合约震荡下滑，受阻 60 日均线。期间中美第一阶段经贸协议正式签署，宏观氛围向好。同时美国 PPI 不及预期，美指下滑亦利多铅价。基本上，报价升水逐步下调，而下游因放假增多，采购较少，仍是以部分贸易商之间的交易居多。技术上，期价受阻布林线上轨，一小时 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 15400-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2003 大幅下挫。中美正式签署第一阶段经贸协议，而随后具体的实施以及第二阶段协议的谈判仍需关注，市场偏乐观情绪，对铜价小幅支撑，不过沪伦库存走势出现分化，沪铜库存呈现加速上升趋势，伦铜库存在近一个月连续下降，同时近期人民币升值，国内铜进口盈利窗口小幅打开，12 月铜材进口量大幅增加，铜价上行乏力。现货方面，市场买盘减少，持货商换现意愿浓厚，均有可压价空间，下游买盘稀少，春节将至，市场需求大量缩减，避险意愿令换现意愿仍会提高。技术上，沪镍主力 2003 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 105500 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2003 合约可在 106800-108800 元/吨区间高抛低吸，止损各 1300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2003 小幅回调。中美正视签署第一阶段经贸协议，而随后具体的实施以及进一步谈判仍需关注，市场偏乐观情绪，同时国内氧化铝产量持续下降，价格有所企稳，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，对铝价形成支撑，另外国内电解铝厂商加快投复产，近期国内电解铝库存回升趋势，沪铝近远月价格扩大，后续库存走势仍需关注。现货方面，今日市场货源偏紧，持货商出货不多，但中间商接货非常积极，随着铝价上涨，持货商出货减少，现货升水未有下调，实际成交几无，下游今日平静。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 MACD 指标金叉，主流空头增仓较大，预计短线高位盘整。操作上，建议沪铝 2003 合约暂时观望。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 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，产量将不断下降，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，且不锈钢仍有产能投放预期，库存压力再次增大，同时年底下游需求减弱，市场采购几近停滞，对不锈钢价格上方空间有限。现货方面，无锡市场价格持稳昨日，无锡地区多数贸易商和代理商已开启假期模式，零星成交。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压 20 日均线，日线 MACD 红柱增量，预计短线宽幅震荡。操作上，建议 SS2006 合约可在 13800-14000 元/吨区间高抛低吸，止损各 80 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2005 合约小幅上涨。焦炭价格持稳运行，第四轮焦价上涨钢厂暂无明确回应。近期晋南区域天气逐渐好转，焦企出货积极，前期库存有所消化。焦化市场近期暂稳，焦炭销售情况较好，受原料端焦煤以及运费成本的支撑，看涨情绪仍在。下游钢厂年前焦炭库存稳定，补库需求尚可，仍以按需采购为主。短期焦炭市场暂稳运行。技术上，J2005 合约小幅上涨，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 合约偏弱震荡。动力煤市场较稳。陕北地区煤矿多以销定产和消化库存，下游拉运有所恢复；内蒙古鄂尔多斯地区煤市整体产销平稳，公路运输开始畅通，但受降雪及物流放假影响，煤矿拉煤车不多。港口库存延续低位，临近春节放假，市场活跃度稍有下降，优质货源依旧紧缺，贸易商抬价情绪浓厚，港口煤价趋于平稳，实际成交不多。预计动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或承压下跌。操作建议，在 552 元/吨附近短空，止损参考 558 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约震荡下跌。硅铁市场平稳运行，多数厂家仍在执行前期订单。临近年末，市场成交减少，钢厂采购也告一段落，1 月份多数钢厂硅铁招标价格较 12 月变动不大，多数钢厂表示硅铁库存在 15 天左右，后续招标可能集中在年后进场采购，硅铁现货市场成交逐步趋于冷清，节前硅铁仍以稳定走势为主。技术上，SF005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线继续承压。操作上，建议在 5780 元/吨附近抛空，止损参考 5840。

## 锰硅

昨日 SM005 合约低开高走。硅锰市场价格平稳运行，接近年关，市场成交清淡，厂家持续交付订单为主，下游贸易商步入休市状态，加之运输困难，成本上涨，南北方开工率有所减少，其次，部分库存有所积压。接近年关，行情偏弱，年前波动不会太大，预计短期平稳运行。技术上，SM005 合约低开高走，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线震荡运行。操作上，建议在 6280 元/吨附近短空，止损参考 6360。

## 铁矿

隔夜 I2005 合约小幅反弹。进口铁矿石现货市场报价相对平稳，据悉目前多数钢厂补库计划完成，个别钢厂超额完成补库计划，导致库存量大幅上升，而本周钢厂高炉开工率及产能利用率回落将降低铁矿石现货需求。技术上，I2005 合约目前陷入 650-670 区间内整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走弱，红柱转绿柱。操作上建议，短线维持 670-650 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

## 螺纹

隔夜 RB2005 合约小幅走高。建筑钢材现货市场报价仍较平稳，据 Mysteel 统计数据示本周产量大幅回落，厂内库存及社会库存继续增加，随着春节假期临近，钢厂高炉检修 停产增多，而终端需求同样降至冰点。短线期价走势仍有反复，建议区间交易为主。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示 K 线突破中轴压力，上轨与下轨开口走平。操作上建议，短线可于 3530-3600 区间内低买高抛，止损 20 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2005 合约震荡偏强。热轧卷板现货市场报价小幅下调，据 Mysteel 统计数据显示，本周热卷周度产量不降反增，厂内库存及社会库存继续增加。随着春节假期临近，终端需求继续萎缩，供应宽松将于后市体现出来。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3550-3620 区间低买高抛，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。