

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪锡、沪铜、锰硅

沪铅

隔夜 LME 铅震荡上行，报收 1692 美元/吨，日涨 2.64%，上破 10 日均线，避险情绪有所消化。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约高开下滑，尝试站上 10 日均线。期间白宫和参议院宣布达成一项 2 万亿美元刺激计划的协议，加之此前的无限量宽松政策，市场避险情绪缓和。不过随着海外疫情持续扩张，市场对于经济下行压力担忧犹存。基本上，国内铅市库存续降使得铅价表现较为抗跌。持货商积极出货，并陆续下调报价升水，而下游畏高观望，询价尚可，但实际采购则较昨日减少。技术上，期价 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上发散，关注 10 日均线阻力。操作上，建议可背靠 13500 元/吨之上逢低多，止损参考 13400 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡冲高回落。全球疫情仍持续扩散，导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，终端产业生产受到影响，锡市整体需求蒙阴，对锡价形成压力。不过多国应对疫情对经济冲击的政策不断出台，全球掀起货币宽松浪潮；并且近日沪锡价格远低于现货价格，并且 25 日广西锡矿价格 111500 元/吨，锡价接近原矿价格，叠加当前国内锡矿供应偏紧，锡价下方支撑较强。现货方面，昨日由于沪期锡盘面重心高位维稳，以及云锡及小牌市场货源供应有限，沪锡现货价格高企，上海地区下游企业买兴转弱，部分贸易商上午收货积极性尚可。技术上，沪锡主力 2006 合约增仓放量，不过主流空头增仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 114000 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 112500 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜震荡调整。全球疫情蔓延加剧，已有 60 个国家宣布进入紧急状态，26 日全球新增近五万例；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景表现悲观，中长期对铜价压力依然较大。不过多国应对疫情对经济冲击的政策不断出台，全球掀起货币宽松浪潮；同时中国废铜进口量大幅下降，或将导致原料供应趋紧；并且中国疫情防控取得显著成效，推进企业复工复产，利于经济活力修复，对铜价形成支撑。现货方面，自上周以来铜价低位震荡期间，昨日下午买兴逐渐提升，贸易商库存均有缩减，成交活跃度有所提高，持货商意在坚挺推高升水。技术上，沪铜主力 2005 合约日线 MACD 绿柱缩量，主流持仓增多减空，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 38500 元/吨附近轻仓做多，止损位 38000 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约涨停封板。硅锰现货价格继续上涨。南非阿斯芒有限公司继南非锰矿山 UMK 因疫情封锁全国而暂停运营。原料端供应倒逼价格上涨，市场价格波动较大，南北价格均都上提。短线锰硅期价呈现上涨。技术上，SM005 合约涨停封板，MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线延续强势。操作上，建议在 6850 元/吨附近买入，止损参考 6770。

贵金属

隔夜 COMEX 金冲高回落，报收 1639.5 美元/盎司，日跌 0.21%，美国申请失业金人数创记录新高。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属涨势暂缓，其中沪金低开震荡，但仍于均线组上方；而沪银低开走高，横向盘整。期间白宫和参议院宣布达成一项 2 万亿美元刺激计划的

协议，加之此前美联储的无限制宽松刺激，市场避险情绪有所减弱，贵金属多头氛围缓和。不过随着海外疫情持续扩张，市场对于经济下行担忧犹存，加之美元指数延续下滑则对金银持续构成一定支撑。技术上，沪金 MACD 绿柱转红柱，关注 30 日均线支撑；沪银仍于 10 日均线上方，KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪金主力合约可背靠 362 元/克之上逢低多，止损参考 360 元/克。沪银主力可背靠 3500 元/千克之上逢低多，止损参考 3430 元/千克。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走高，报收 1864.5 美元/吨，日涨 0.84%，空头氛围减弱，美股上扬提振。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约冲高回落，陷入盘整态势。期间白宫和参议院宣布达成一项 2 万亿美元刺激计划的协议，加之此前的无限量宽松政策，市场避险情绪缓和。不过在海外疫情持续扩张的压力下，市场对于经济下行担忧未减。基本上，沪锌库存结束 10 连增，对疲弱的锌价构成一定支撑。然而贸易市场以长单交易为主，下游采购一般，市场交投清淡。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉，关注 10 日均线阻力。操作上，建议可背靠 14830 元/吨之上逢低多，止损参考 14750 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡运行。全球疫情蔓延加剧，已有 60 个国家宣布进入紧急状态，26 日全球新增近五万例；疫情导致全球供应链受到冲击，海外企业停工停产增加，下游需求前景堪忧，对铝价形成压力。不过多国应对疫情对经济冲击的政策不断出台，全球掀起货币宽松浪潮；并且需求下滑以及沪伦比值走低，中国 1-2 原铝进口大幅下滑，国内电解铝库存增幅放缓，库存端压力有所缓解；同时上游氧化铝库存持续下降，价格表现抗跌，当前铝价跌至成本线下方，铝价下方空间有限。现货方面，昨日持货商整体出货较为积极，贸易商间成交较为活跃，下游昨日按需采购为主，日表现略观望。技术上，沪铝主力 2005 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注上方 13800 压力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 11400-11700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡调整。欧美地区疫情持续扩散，全球供应链受到冲击，需求前景蒙阴；同时下游不锈钢库存高企，下游需求仍表现疲软；另外印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应存在增长预期，对镍价形成较大压力。不过菲律宾增加了船舶禁入范围以及时间，且仍有可能进一步加强限制，国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降；并且目前镍铁生产利润持续压缩，铁厂减产意愿开始增强，对镍价形成支撑。现货方面，昨日金川镍由于流通货源少，叠加金川出厂价较高，早市成交延续前几日的弱势，贸易商少量接货。技术上，沪镍主力 2006 合约主流多头减仓较大，呈现箱体震荡，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 91000-94000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 高开回调。国内镍矿库存自 1 月初以来持续下降，加之菲律宾实施船舶禁入令，镍矿供应扰动增加；同时截至 20 日当周，锡佛两地 300 系不锈钢库存连降 2 周，库存出现拐头向下态势；加之当前钢价跌至成本线下方，对不锈钢价格形成支撑。不过全球疫情蔓延，终端产业受到冲击，下游需求前景仍表现悲观，不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，昨日无锡市场贸易商反应，目前现货成交并没有明显改善，目前价格止跌持稳观测下游接货情况，实际成交或有让利，库存较高，仍以出货走量为主。技术上，不锈钢主力 2006 合约增仓放量，多空均有较大增仓，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在

11800-12100 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约冲高回落。炼焦煤市场偏弱运行。近期山西地区独立洗煤厂样本开工下滑明显，煤企需求整体不佳，个别因订单量偏少，库存偏高，暂停或减少洗选，多数煤企洗选量视订单情况而定。内蒙古地区部分洗煤厂近期从本地补充原煤库存开始正常洗选，目前 288 口岸已经开始少量通关。下游焦化利润压缩明显，对焦煤持消极态度采购，压价意愿仍在。短期焦煤市场或继续回落。技术上，JM2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短期或有向下的压力。操作建议，在 1260 元/吨附近短空，止损参考 1280 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约高开低走。焦炭价格持稳运行，市场看稳情绪渐浓。焦企开工率暂无明显波动，焦炭出货积极性较高。下游钢厂采购需求较为稳定，目前不明确压价意向。终端需求仍以偏弱为主，导致上游原料压力较大。港库持续高位，贸易市场少量成交及询盘。短期焦炭价格以稳为主。技术上，J2005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1785 元/吨附近短多，止损参考 1755 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约低开高走。动力煤市场偏下行。陕西榆神地区基本恢复正常生产，矿上产量稳步增加；晋蒙地区煤矿发运以长协为主，整体出货情况较差，库存高位运行。港口库存持续增加，整体市场贸易活跃度低迷，主流报价再次小幅下调，成交寥寥无几。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，上方均线压力依旧较大。操作建议，在 525 元/吨附近抛空，止损参考 531 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡上行。硅铁现货价格暂稳。钢厂招标尚未启动，下游采购积极性不高。协会呼吁厂家抑制产能过剩，改善供需关系；建议硅铁企业以停产检修和错峰生产形式进行减产。厂家此次减产错峰效果还有待观察，目前明确错峰的企业仅大厂，其他中小型厂家尚未响应。短期硅铁价格暂稳为主。技术上，SF005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线或止跌回升。操作上，建议在 5500 元/吨附近短多，止损参考 5440。

铁矿石

周四 I2005 合约陷入区间震荡，进口铁矿石现货报价继续上调，贸易商报盘积极，挺价心态较强，但钢厂采购谨慎，询盘较弱。由于海外疫情继续扩散，铁矿石正常生产和运输存在不确定性，对于矿价产生影响，关注消息面变化。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大。操作上建议，650 上方偏多交易。

螺纹

周四 RB2010 合约反弹受阻。据统计数据显示，本周厂库及社会库存继续下降，市场交

投顺畅，氛围较好，库存持续下滑对市场心态有所提振；但随着价格反弹，钢厂开工率及产量也将随之增加，届时供需矛盾也会影响市场交投氛围。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口缩小，但未能突破中轴压力。操作上建议，短线可于 3300-3390 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

周四 HC2010 合约增仓下行，现货市场报价小幅下调，据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业中本周周度产量为 297.68 万吨，较上周减少 4.85 万吨；钢厂厂内库存量为 148.05 万吨，较上周减少 8.57 万吨；33 个主要城市社会库存为 402.2 万吨，较上周减少 2.68 万吨，较去年同期增加 158.17 万吨。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存环比继续下滑，但随着钢厂高炉开工率及产能利用率逐步回升，后市供需环境将保持宽松。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线可于 3140-3210 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

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。