

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、焦煤、动力煤、硅铁

沪镍

隔夜伦镍冲高回落。4日中国央行以利率招标方式开展了5000亿元逆回购操作，利率与昨日相同，两日投放流动性累计达1.7万亿元，市场悲观情绪修复；受疫情影响菲律宾港口限制中国镍矿船直接靠港口，加之印尼镍矿出口停止，预计2月中国镍矿进口量大幅下降，对镍价形成支撑。不过下游不锈钢厂复工延迟，需求也受到负面冲击。现货方面，由于上海地区货源得到缓解，金川公司连续下调出厂价，出货意愿较强以刺激下游补库，由于各地复工时间延期，春节期间连续生产的企业或有一部分的原料缺口。技术上，沪镍主力2004合约放量增仓，日线KDJ金叉迹象，预计短线延续强势。操作上，建议沪镍2004合约可在103000元/吨附近做多，止损位101500元/吨。

焦煤

昨日JM2005合约震荡上行。炼焦煤市场持稳运行。各地区煤矿受疫情影响，在原复产计划基础上均有延长，其中多数地方煤矿计划于2月10号开工，但实际复工受疫情、工人等情况存在诸多不确定性，已复产的部分国有大矿产量多数尚未恢复到正常水平。节后大矿库存下降较为明显，尤其是中低硫焦煤煤种尤为紧缺。短期焦煤或偏稳运行。技术上，JM2005合约震荡上行，日MACD指标显示绿色动能柱扩大，均线仍有压力。操作建议，在1190元/吨附近短多，止损参考1170元/吨。

动力煤

昨日ZC005合约高开高走。动力煤现货市场稳中有涨。晋陕蒙多数民营煤矿仍处于停产放假状态，大矿以维持长协火运为主，公路运输及外运暂时受限，整体供应收缩，且煤矿复产情况待定，且各省市均发布推迟企业复工文件。港口煤炭库存延续低位，市场交投平淡，港口货源供应缩减，市场煤现货资源依旧紧缺。短期动力煤稳中偏涨。技术上，ZC005合约高开高走，日MACD指标显示绿色动能柱转红，短线走势偏强。操作建议，在565元/吨附近买入，止损参考559元/吨。

硅铁

昨日SF005合约大幅上涨。硅铁市场运输受制约，原料发运困难，主产区硅铁成品外运输同样存在难度。节前下游钢厂以及贸易商对市场不看好，基本没有过多库存。短期下游存在需求，再加上原料兰炭供应紧张，短期硅铁价格呈现上涨。技术上，SF005合约大幅上涨，日MACD指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势较强。操作上，建议在6050元/吨附近买入，止损参考5990。

沪锌

隔夜LME锌先扬后抑，报收2182.5美元/吨，日涨0.81%，受到美元指数续涨打压。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力2003合约跳空走高，再次创下16年7月28日以来新低，不

过多头低位入场上行。期间市场持续关注中国疫情进展，宏观面仍较为偏空。而美国 1 月制造业 PMI 数据好于预期，支撑美元指数走高亦使锌价承压。基本面，锌两市库存外减内增，不过在宏观面偏空的压力下，预期 LME 锌低库存支撑力较弱。目前下游处于春假放假阶段，市场无散单报价，国内物流暂未完全恢复，并且各地交通存在管制。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，但一小时 MACD 绿柱缩短，且站上一小时 5 日均线。操作上，建议沪锌主力合约可于 17450-17150 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金延续回落，报收 1556.7 美元/盎司，日跌 1.54%，主要受到美元指数走高打压。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属未能延续涨势，其中沪金高位下滑，沪银低开震荡。期间美国 1 月制造业 PMI 好于预期，支撑美元指数反弹。同时今日国内金融市场未延续昨日跌势，避险情绪有所缓亦对贵金属构成打压。不过目前市场仍关注中国疫情进展，宏观面仍较为偏空，将对金银构成持续支撑。技术上，沪金受阻布林线上轨，一小时 MACD 红柱缩短；沪银主力合约于主要均线交织处震荡，一小时 MACD 红柱亦是缩小。操作上，建议沪金主力合约可于 358-354 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力合约可于 4370-4280 元/千克之间高抛低吸，止损各 45 元/千克。

沪铅

隔夜 LME 铅先扬后抑，报收 1840 美元/吨，日涨 0.52%，期间部分受到美指走高打压，同时市场对于中国疫情避险情绪犹存。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2003 合约低开走高，跌势暂缓。市场在经历了昨日集体跳空后，部分投资者低位进场支撑。期间市场持续关注中国疫情进展，宏观面仍偏空，而今日市场跌势暂缓部分消化投资者避险情绪。基本上，除去部分规模型冶炼企业保持正常生产，其他企业仍处于放假状态。贸易商方面，在国定假期结束后，已开始陆续复工，但因疫情多数处于在家办公状态，现货市场亦是难有交易。技术上，期价仍于均线组下方，但一小时 MACD 绿柱缩短，关注万四关口支撑，预期短线或陷入低位盘整。操作上，建议可于 14400-14100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜高位回调。4 日中国央行以利率招标方式开展了 5000 亿元逆回购操作，利率与昨日相同，两日投放流动性累计达 1.7 万亿元，市场悲观情绪修复，对铜价形成支撑。不过中国 12 月精炼铜进口量同比增长，加之国内产量增加，沪铜库存预计进入增库存周期；美国 ISM 制造业 PMI 数据好于预期，美元大幅回升。现货方面，市场人士虽未全面返岗，但询价热情增加，现货市场人气逐步回暖，由于今日盘面未继续下跌，市场接货意愿表现谨慎，现货升水难以维稳高位，贸易商表现谨慎。技术上，沪铜主力 2003 合约日线 KDJ 低位拐头

向上，而主流多头减仓，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45000 元/吨附近做多，止损位 44850 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝高位回落。4 日中国央行以利率招标方式开展了 5000 亿元逆回购操作，利率与昨日相同，两日投放流动性累计达 1.7 万亿元，市场悲观情绪修复。不过中国 12 月氧化铝进口量大幅增长，2 日国内氧化铝港口库存达到 71 万吨，为 2017 年 8 月以来新高，氧化铝价格承压；美国 ISM 制造业 PMI 数据好于预期，美元大幅回升，铝价上行动能不足。现货方面，今日市场交投依旧清淡，因现货价格持续回落，中间商接货热情较高，但因疫情当前且部分仓库尚未开工，持货商出货意愿受到抑制，少量下游开始有备货迹象。技术上，沪铝主力 2003 合约主流多头减仓较大，日线 KDJ 延续下行，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 13550-13650 元/吨区间操作，止损各 60 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 暂停交易。4 日中国央行以利率招标方式开展了 5000 亿元逆回购操作，利率与昨日相同，两日投放流动性累计达 1.7 万亿元，市场悲观情绪修复；受镍矿供应缺口预期影响，原料端镍价大幅回升，对不锈钢价格支撑较强。不过 1 月不锈钢行业 PMI 综合指数低于荣枯线，一方面因节假及疫情抑制生产，另一方面下游需求转淡导致库存累积，供强需弱局面加剧，不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场因全国普遍延迟开工的原因，目前暂无节后最新报价，且各地物流管制严格。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 KDJ 金叉迹象，主流多头增仓较大，预计短线延续上行。操作上，建议 SS2006 合约可在 13100 元/吨附近做多，止损位 13000 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约减仓上行。焦炭市场暂稳运行。由于运输不畅，多数焦企出货受阻同时钢企到货差。钢材端库存压力较大，部分钢厂将安排高炉检修，对于厂内焦炭库存的下滑并无刻意补库意愿。短期焦炭供需面受疫情影响均出现下滑，由于终端需求弱，焦炭价格上涨难度较大。技术上，J2005 合约减仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线依旧承压。操作建议，在 1780 元/吨附近抛空，止损参考 1810 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约增仓上行。硅锰现货价格上涨，受疫情影响，春节假期延长、工地复工推迟及各个地区交通运输受到限制。导致港口货运、厂家原料运输及下游合金运送钢厂都存在普遍问题。河钢 2 月份钢招采购价较 1 月上调 600 元/吨，短期锰硅市场稳中偏强。技术

上，SM005 合约增仓上行，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6620 元/吨附近买入，止损参考 6540。

铁矿石

周二 I2005 合约低开反弹，但前 20 名净持仓分析多单减仓在于空单，后市压力仍较大。据 Mysteel 获悉，2 月 3 日，唐山市重污染天气应对指挥部决定自 2 月 5 日 10 时起，全市启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间另行通知，将影响铁矿石现货需求。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱相对平稳。操作上建议，600 附近择机短空，止损参考 610。

螺纹

周二 RB2005 合约低开高走，前 20 名净持仓净空大幅萎缩，推动期价反弹。据悉目前全国独立电弧炉基本处于停产状态，考虑当前突发事件影响，废钢原料采购，工人返岗和成材销售都有一定困难，预计停产时间相比预期会延长。只是终端需求低迷对于钢价支撑力度不大，短线行情或陷入区间宽幅震荡。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 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，3350-3270 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

周二 HC2005 合约减仓反弹，从前 20 名净持仓分析多单减幅略大于空单，但在股市上涨及原材料反弹的带动下逐步走高。目前现货市场需求仍较低迷，但央行两日投放达 1.7 万亿及河北停止部分钢铁产能出让削弱下行动力。短线行情或有反复，应该注意风险控制。技术上，HC2005 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，短线 3350-3260 区间高抛低买，止损 30 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。

瑞达期货化工品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com