

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、焦煤、动力煤

沪铜

隔夜伦铜震荡上行。中国央行两日投放流动性累积达 1.7 万亿元，且仍有出台刺激政策预期，市场担忧情绪缓和，对铜价形成利好。中国 1 月财新综合 PMI 回落 0.4 个百分点至 53，受疫情影响生产及需求，预计 2 月份数据将明显回落；近期国内铜库存呈现上行趋势，或进入累库周期；美国经济数据表现强劲，叠加市场认为英欧难在期限内达成贸易协议，美元指数偏强运行，对铜价部分压力。现货方面，现货报价进一步下调，早市仅有的交易贸易商大多报价稳持于平水铜平水，市场询价氛围进一步回暖，有意愿逢低买货的企业逐步提高。技术上，沪铜主力 2003 合约日线 KDJ 低位拐头向上，主流持仓增多减空，预计短线偏强走势。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45400 元/吨附近做多，止损位 45250 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约冲高回落。炼焦煤市场整体持稳。山西地区煤矿、洗煤厂复工时间均有延长，多地煤矿已经下达通知要求正月十五（2 月 8 日）后复工。华东地区原料供应偏紧，其中山东部分煤矿已经复产，但是发运困难，库存稍有累积，安徽地区煤矿部分已复产，其余煤矿仍在休假停产中。下游个别焦企焦炭提涨暂无后续进展，市场观望情绪为主。短期炼焦煤价格多维稳运行。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，均线仍有压力。操作建议，在 1190 元/吨附近持多，止损参考 1170 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约小幅上涨。动力煤市场稳中有涨。基于当前情况，部分下游中小型电厂需求上升，晋、陕、蒙三地均协调煤矿复产，但整体煤炭复产进度依旧缓慢，而且发运也受限。近期大秦铁路日均发运降至 80-100 万吨，由于产地复工还没开始，供应严重受限，港口库存持续下滑，现货资源紧俏，贸易商报价稳中有涨，但下游需求暂无较大放量，实际成交有限，主要装运仍以长协为主。技术上，ZC005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 565 元/吨附近持多，止损参考 559 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走高，报收 2222.5 美元/吨，日涨 1.83%，未受到美国经济数据向好提振美元指数续涨打压，显示空头氛围缓和。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2003 合约低开

震荡，陷入低位盘整，多空交投趋于谨慎。市场持续关注中国疫情进展，宏观面仍较为偏空。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。市场今日延续前几日情况，成交清淡，下游暂未复工，市场现货升水报价失真。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和，一小时 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力合约可于 17400-17100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金止跌微涨，报收 1559.7 美元/盎司，日涨 0.19%，未受到美国经济数据向好提振美元指数续涨打压。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开走高，其中沪金一度下破 5 日均线，沪银受到 60 日均线支撑。期间避险情绪有所消化，金融市场跌势缓和，对贵金属构成打压。不过目前投资者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 KDJ 指标拐头向下，关注一小时布林线中轨支撑；沪银主力 MACD 绿柱窄幅波动，但受到 60 日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可于 356-351 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力合约可于 4360-4280 元/千克之间高抛低吸，止损各 40 元/千克。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走弱，报收 1826 美元/吨，日跌 0.76%，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 合约低开下滑，回吐昨日涨幅，空头氛围仍占主导。期间市场持续关注中国疫情进展，宏观面仍偏空，同时美元指数震荡续涨亦对铅价构成打压。基本面上，LME 铅库存连续 6 日持平，显示下游消费清淡。而国内各地物流尚未恢复，仅少数持货商开始尝试报价，但下游接货意愿几无，现货成交困难。技术上，期价仍于均线组下方，受阻布林线下轨，需关注万四关口支撑。操作上，建议可于 14300-14000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡上涨。中国央行两日投放流动性累积达 1.7 万亿元，且仍有出台刺激政策预期，市场担忧情绪缓和；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，对镍价形成利好。不过中国镍铁进口量同比大幅增加，部分缓解国内镍铁产量下降影响，叠加下游不锈钢厂复工延迟，需求也受到负面冲击，对镍价形成部分压力。现货方面，由于金川镍陆续到货，且金川公司出厂价升水逐步回落，以此刺激贸易商补库。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 KDJ 指标金叉，影线上探节前水平，预计短线延续回升。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 105000 元/吨附近做多，止损位 103500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡上行。中国央行两日投放流动性累积达 1.7 万亿元，且仍有出台刺激政策预期，市场担忧情绪缓和，对铝价形成利好。不过受疫情影响，各地铝型材企业开工时间有所推迟，下游需求有所下降，近期国内铝库存也出现大幅回升；美国经济数据表现强劲，叠加市场认为英欧难以在期限内达成贸易协议，美元指数偏强运行，铝价上行动能较弱。现货方面，昨日市场交投依旧清淡，中间商倾向于接货，但持货商出货不多，实际成交有限。下游少量备货不明显。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 KDJ 延续低位，关注下方 13550 位置支撑，预计短线小幅回升。操作上，建议沪铝 2003 合约可背靠 13610 元/吨附近做多，止损位 13550 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2006 暂停交易。中国央行两日投放流动性累积达 1.7 万亿元，且仍有出台刺激政策预期，市场担忧情绪缓和；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。受疫情影响不锈钢开工可能延至 2 月中旬甚至更久，产量预计下降较大，不过目前 300 系不锈钢库存累积，加之下游需求受到抑制，使得不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场大部分企业仍处于休息状态，有不锈贸易商表示，在 2 月 10 日正式开工后，在目前交通物流等各方面限制较严格的情况下，不锈钢仍难正常交易。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 KDJ 指标金叉，主流空头增仓较大，预计短线小幅上涨。操作上，建议 SS2006 合约可在 13200 元/吨附近做多，止损位 13100 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约震荡整理。焦炭市场继续持稳运行。由于运输受限的影响，焦煤供应紧张，焦企原料库存下降明显，部分企业开始主动限产，焦炭出货也有一定压力。下游钢厂多正常生产，厂内焦炭库存下滑，但采购量没有明显增加。短期焦炭市场维稳运行。技术上，J2005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线依旧承压。操作建议，在 1780 元/吨附近持空，止损参考 1810 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡下跌。硅铁现货市场盘整运行。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。硅铁厂家库存低位，低价资源较少，钢招价格小幅上涨。短期硅铁市场稳中偏强。技术上，SF005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线仍有支撑。操作上，建议在 5930 元/吨附近买入，

止损参考 5870。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡下跌。硅锰现货价格继续上涨。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。硅锰厂家原料偏紧，生产或受影响。短期锰硅市场稳中偏强。技术上，SM005 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6500 元/吨附近买入，止损参考 6420。

铁矿石

周三 I2005 合约承压回落，从前 20 名净持仓分析净多转净空，空单增幅大于多单，整体压力较大。钢厂需求方面，因为成品材库存积压以及肺炎疫情的影响，个别钢厂有限产情况，因此市场仍担忧后市铁矿库存压力增加。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续下探，绿柱小幅回缩。操作上建议，持反弹抛空策略，突破 600 止损出场。

螺纹

周三 RB2005 合约陷入区间震荡，从主流持仓分析空单增幅略大于多单。目前现货市场部分商家复工并开始报价，整体价格继续下调，由于官方号召 9 日后返工，企业员工到岗率低，下游施工工人多未到岗，采购需求较少。关注周四螺纹钢周度产量及库存数据。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉，绿柱继续缩小；1 小时 BOLL 指标显示期价于下轨获得支撑但离中轴距离仍较大。操作上建议，短线 3330-3250 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周三 HC2005 合约陷入区间整理，从前 20 名净持仓分析多单增幅大于空单。目前现货市场需求仍较低迷，由于终端尚未开工，预计正月十五以后市场可能会陆续开工，开工以后市场交易才会有所好转，短期内行情将受疫情变化及资金影响，陷入区间震荡。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉，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 3340-3250 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