

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦煤

### 沪铜

隔夜伦铜高位回落。全国非湖北地区确诊病例连降两日，抗病毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，市场情绪有所好转，铜价上行动能增强。不过近期国内铜库存持续上升，预计随着物流好转库存到货量增多，库存累计将加快；美国 1 月 ADP 就业人口增加 29.1 万，超市场预期，美元指数延续强势，对铜价形成部分压力。第三批进口废铜批文量进一步下降，不过目前整体一季度批文总量表现充足。现货方面，昨日市场没有了前几日的甩货换现贴水报价，市场表现较前几日淡定，大多数在运营的持货商报价持稳，盘面在止跌企稳回升中，现货市场依然表现停滞难前，市场虽仍存逢低买盘意愿。技术上，沪铜主力 2003 合约日线 KDJ 金叉迹象，日线 MACD 绿柱回缩，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45750 元/吨附近做多，止损位 45600 元/吨。

### 沪锌

隔夜 LME 锌震荡走高，报收 2214 美元/吨，日跌 0.38%，受到美元指数四连阳打压，期间美国至 2 月 1 日当周初请失业金人数刷新 11 月末以来低位。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2003 合约高开震荡，陷入低位盘整，多空交投趋于谨慎。期间美国 ADP 就业人数创 2019 年 1 月以来新高，提振美元指数续涨部分打压锌价。而国内市场普遍计划于下周复工，对于疫情避险情绪有所消化，国内股市上扬。基本面，锌两市库存外减内增，多空因素交织。国内市场成交清淡，下游暂未复工，汽运未恢复，现货升水报价失真。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标拐头向上，一小时 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪锌主力合约可于 17330 元/吨附近建多，止损参考 17280 元/吨。

### 焦煤

昨日 JM2005 合约增仓上行。炼焦煤市场整体持稳。主产地煤矿复产情况仍不佳，供应持续紧张，近日公路运输有所恢复，但在供应端紧张前提下，焦企限产力度仍有增加趋势。由于国内焦煤资源紧缺，且运输受限，进口焦煤寻货增多。短期焦煤供应紧张，后市煤价或呈现上涨。技术上，JM2005 合约增仓上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，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 COMEX 金震荡走高，报收 1570.2 美元/盎司，日涨 0.67%，受到 30 日均线支撑，表现较为坚挺，未受美元指数四连阳持续打压，美国至 2 月 1 日当周初请失业金人数刷新

11 月末以来低位。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均低开走弱，其中沪金延续回调回至 5 日均线下方，已回补周一缺口，而沪银受到有色金属跌势缓和支撑，跌幅较弱。期间主要受到美国 1 月 ADP 就业人数创 2019 年 1 月以来新高，提振美元指数续涨。同时随着避险情绪有所消化，国内股市延续反弹。此外中国宣布调降对美进口商品加征关税均对贵金属构成打压。不过目前投资者仍关注中国疫情进展，将对金银构成持续支撑。技术上，沪金 KDJ 指标拐头向下，关注布林线中轨支撑；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 350-354 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力合约可于 4350-4280 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

### 沪铅

隔夜 LME 铅低位盘整，报收 1847 美元/吨，日涨 1.15%，期间部分受到美指续涨打压，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 合约高开震荡，于低位盘整，空头氛围稍缓。期间随着下周企业普遍计划复工即将到来，市场避险情绪有所缓和，股市持续反弹。同时中国下调对美加征关税，空头氛围稍缓。而美元指数受到美国小非农就业数据向好提振续涨则部分打压铅价。基本上，持货商报价稀少，且因物流限制，当前报价多是下周方可提货，个别下游考虑到下周复工，出现询价情况，市场成交活跃度仍无明显改善。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 14100-14300 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### 沪镍

隔夜伦镍回调震荡。全国非湖北地区确诊病例连降两日，抗病毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，市场情绪有所好转，对镍价形成支撑。不过菲律宾表示港口仍向所有船只开放，包括来自中国的船只，缓解了此前对菲律宾镍矿供应受阻的担忧；美国 1 月 ADP 就业人口增加 29.1 万，超市场预期，美元指数延续强势，镍价上行动能减弱。现货方面，虽然俄镍和金川镍的升水幅度较上半周均有所收窄，但由于上海及附近仓库暂时不能提货，下游需求依然不旺，据悉，有部分成交的金川镍，从甘肃自提仍可正常发货。技术上，沪镍主力 2004 合约增仓放量，主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 104500-106000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

### 沪铝

隔夜伦铝震荡上行。全国非湖北地区确诊病例连降两日，抗病毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，市场情绪有所好转，对铝价形成利好。不过国内电解铝库存持续增加，伦铝库存近期去化也明显放缓，库存压力有所增大；美国 1 月 ADP 就业人口超预期增加 29.1 万，美元指数延续强势，铝价上行动能较弱。现货方面，昨日市场交投清淡如旧，中间商倾向于

接货，但持货商出货不多，实际成交有限。因疫情影响，下游复工延迟，昨日备货不明显。技术上，沪铝主流 2003 合约日线 KDJ 低位拐头向上，减仓缩量，预计短线震荡微涨。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 13650 元/吨附近做多，止损位 13580 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2006 暂停交易。全国非湖北地区确诊病例连降两日，抗病毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，市场情绪有所好转；不过菲律宾港口仍向所有船只开放，包括中国的船只，缓解之前对菲律宾镍矿供应受阻的担忧；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，不过目前 300 系不锈钢库存累积，加之下游需求受到抑制，供应过剩格局持续，令价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场大部分贸易商休市，市场氛围偏平静，另外周内各地区受交通物流等各方面限制较严格，节前签单要延迟交货。技术上，不锈钢主力 2006 合约走长上影线，主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 13200-13350 元/吨区间操作，止损个 80 元/吨。

## 焦炭

昨日 J2005 合约震荡上行。焦炭市场继续持稳运行。焦企原料库存持续下降，加之煤企复产进度迟缓以及运输受限，多数焦化厂已主动限产。受运输影响钢厂焦炭及其喷吹煤库存较低，但焦企场内多存有一定库存。由于终端复产延迟，钢材需求偏弱，钢厂库存堆积，钢厂后期有检修计划，预期对焦炭需求将减少。短期焦炭市场或维稳运行。技术上，J2005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，短线均线压力依旧较大。操作建议，在 1820 元/吨附近抛空，止损参考 1850 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC005 合约小幅下跌。动力煤现货市场偏涨。受疫情管控影响，重点大矿煤矿正常生产，其他多数中小型煤矿及民营矿处于停产，在产煤矿产量偏低，加之道路运输受阻，目前发运暂以火运及周边站台为主，外销受阻。港口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。目前六大电厂日耗量持续低位，煤炭库存相对充足，这对煤价继续上涨或有一定影响。短期动力煤市场或偏稳运行。技术上，ZC005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线仍有支撑。操作建议，在 560 元/吨附近短多，止损参考 554 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约震荡运行。硅铁现货市场上涨。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。硅铁厂家库存低位，低价资源较少。短期硅铁市场稳中偏涨。技术上，SF005 合约震荡运行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5950 元/吨附近短多，止损参考 5890。

## 锰硅

昨日 SM005 合约震荡运行。硅锰现货价格暂稳。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

中偏涨。技术上，SM005 合约震荡运行，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6450 元/吨附近短多，止损参考 6370。

### 铁矿石

周四 I2005 合约探低反弹，从前 20 名净持仓分析净空转净多，因空单大幅平仓。据 Mysteel 钢厂铁矿石库存统计 64 家样本，本周进口烧结粉总库存 1767.05 万吨，烧结粉总日耗 56.05 万吨，库存消费比 31.53，进口矿平均可用天数 28 天，整体上钢厂仍以消耗自有库存为主。关注周五国内铁矿石港口库存。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱继续缩小。操作上建议，短线考虑 600-570 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

### 螺纹

周四 RB2005 合约延续区间整理，但前 20 名净持仓由净空转为净多，多单增幅明显大于空单。据 Mysteel 监测的本周全国 139 家建材生产企业中周度产量为 281.59 万吨，较上周减少 18.78 万吨，较去年同期减少 16.27 万吨；钢厂厂内库存量为 512.8 万吨，较上周增加 81.64 万吨，较去年同期增加 173.28 万吨。受疫情影响部分钢厂主动减限产，但库存量继续增加，因终端需求低迷，或限制反弹空间。技术上，RB2005 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；1 小时 BOLL 指标显示期价仍运行于中轴下方。操作上建议，短线 3330-3250 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### 热卷

周四 HC2005 合约横盘整理，主流持仓空单增幅略大于多单。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 338.95 万吨，较上周减少 2.17 万吨，较去年同期增加 4.63 万吨；钢厂厂内库存量为 156.75 万吨，较上周增加 28.12 万吨，较去年同期增加 57.66 万吨；33 个主要城市社会库存为 254.03 万吨，较上周增加 15.29 万吨，较去年同期减少 6.04 万吨。本周热卷社会库存及厂库继续增加，周度产量小幅回落。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3340-3260 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](http://www.rdqh.com)