

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、沪铅、焦煤

沪镍

上周伦镍上行遇阻。上周中国央行投放流动性累计达 1.7 万亿元，并下调利率 10bp，市场担忧情绪得到缓解，7 日央行表示，疫情影响有限，中国政府有充足政策空间稳定经济增长；中国调整对美约 750 亿美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展；今年印尼正式实施禁矿令，据 Mysteel 国内 1 月镍铁产量 5.03 金属吨，预计 2 月下降至 4.79 金属吨，镍铁供应下降，对镍价形成支撑。不过受疫情影响，下游不锈钢厂开工延迟，且目前不锈钢库存累积，不利于镍的需求；美国 1 月 ISM 制造业 PMI 数据升至扩张区间，以及就业数据表现强劲，美元指数延续强势，对镍价形成部分压力。现货方面，上周五日镍现货升水较昨日持稳，市场成交依然清淡，本周起大多贸易商将返回场内，市场有望有所回暖；仓库提货也将恢复正常，但各地道路封闭尚未完全打开，或依然对下游接货产生一定抑制。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 MACD 绿柱回缩，关注下方 103500 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2004 合约可背靠 103500 元/吨附近做多，止损位 102000 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力合约跟随市场跳空下挫，创下 2016 年 9 月 2 日当周以来新低 14020 元/吨，空头氛围高涨。春节假期期间，国内武汉肺炎事件升级至“国际卫生紧急事件”，避险情绪高涨，全球股市下跌。受此影响，春节假期延迟，各企业亦是推迟开工，物流运输封闭。因而周一开盘，近千只股票跌停，大宗商品亦是绿旗飘飘。不过在避险情绪缓和，部分投资者低位入场的支撑下，金融市场跌势缓和。基本上，铅蓄电池市场终端消费清冷，仅少数经销商开始开工，同时部分企业虽计划于 2 月 10 日复工，但工人管理方面，企业仍需根据各地疫情的实际情况与当地政府进行协商。因企业开工尚少，物流运输多处于停运状态，持货商报价积极性不高，现货市场仅存零星交易，且为下周交货。展望本周，仍需持续关注疫情进展，不确定性犹存，预期近期铅价反弹不易。技术上，沪铅仍于均线组下方，周线 KDJ 指标向下交叉，但受到万四关口较强支撑。操作上，建议沪铅主力 2003 合约可背靠 14000 元/吨之上逢低多，止损参考 13900 元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约低开高走。上周炼焦煤市场稳中偏强。国有煤矿逐步复产，其他煤矿复工延迟至正月十五以后。虽然国有煤矿部分正常生产，但产量难达到正常水平，且主要以保电煤为主，短期产地焦煤供应仍偏紧。运输严重受限，主要体现在汽运上，尤其是跨省运输；铁路运输相对好一些。由于国内焦煤资源紧缺，且运输受限，进口焦煤寻货增多。目前焦钢企业场内炼焦煤库存呈现下降，部分焦企由于焦煤库存

少，且又补上货，所以被动限产。预计短期焦煤市场偏强运行。技术上，上周 JM2005 合约大幅低开后强势反弹，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 1233 一线压力。操作建议，在 1215 元/吨附近买入，止损参考 1185 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力大幅跳空，创下 2016 年 7 月 29 日当周以来新低 16915 元/吨，于周初探底后陷入低位震荡。主要受到春节长假期间，中国武汉疫情发酵升级，被定为国际卫生突发事件，避险情绪席卷全球，股市全面下挫。此外由于春节假期延长，大多企业复工推迟至正月十五之后，下游消费疲弱，库存累积均使空头氛围高涨。而随着避险情绪逐步消化，部分投资者低位入场，对锌价构成支撑，跌势缓和。不过本周美国公布经济数据基本好于预期，提振美元指数续涨则限制锌价反弹。基本上，锌两市库存外减内增，但 LME 锌低库存在宏观背景下，支撑作用疲弱。国内成交清淡，下游暂未复工，汽运未恢复，市场现货升水报价失真。展望本周，需持续关注疫情进展，若有效出现拐点，那么锌价有望止跌小幅反弹，否则将持续承压。技术上，期锌日线仍受阻均线组下方，周线亦受阻布林线下轨，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2003 合约可于 17050-17450 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属波动剧烈，其中沪金周一开盘大幅跳高上扬，后回调震荡，而沪银受到有色金属集体跳空打压，涨幅较小。期间主要受到春节假期，国内武汉肺炎疫情升级发酵，全球股市下挫，避险情绪高涨提振。此外美伊地缘政治风险不时再起小摩擦亦利多贵金属。不过随着国内金融市场止跌企稳，避险情绪有所消化，金价跳空回调。同时值得注意的是，周内美国公布经济数据基本向好，提振美元指数延续上扬亦对贵金属构成打压。目前市场仍持续关注疫情进展，宏观面仍较为偏空。本周部分企业将陆续复工，不过交通管制仍存，预期近期贵金属仍有表现较为坚挺。技术上，期金 MACD 红柱窄幅波动，持续受到布林线中轨支撑；沪银于主要均线交织处运行，MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 350-360 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力 2006 合约可于 4275-4375 元/千克高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2003 低位回升。中国央行 3 日、4 日投放流动性累计达 1.7 万亿元，并下调利率 10bp，市场担忧情绪得到缓解，7 日央行表示，疫情影响有限，中国政府有充足政策空间稳定经济增长；截至 6 日全国非湖北地区确诊病例连降三日，且抗毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，疫情形势有好转可能；中国调整对美约 750 美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展，对铜价形成利好。不过近期国内铜库存持续上升，下游需求放缓情况下，预计今年库存累积将超过去年同期水平；美国 1 月 ISM 制造业 PMI 数据升至扩张区间，以及就业数据表现强劲，美元指数延续强势，铜价上行动能减弱。现货方面，现货买盘表现

不再询盘积极，持货商中也不再主动报价贴水求成交的迹象，甚至有尚在运营的持货商挺价抬升水，表面不愿低价出货的态度。技术上，沪铜 2003 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 45300 位置支撑，预计短线先抑后扬。操作上，建议沪铜 2003 合约可背靠 45200 元/吨做多，止损位 45000 元/吨。

沪铝

上周沪铝低位回升。上周中国央行开展累计 1.7 万亿元逆回购操作并下调操作利率，市场担忧情绪得到缓解，7 日央行表示，疫情影响有限，中国政府有充足政策空间稳定经济增长；截至 6 日全国非湖北地区确诊病例连降三日，且抗毒药物瑞德西韦已正式开始临床试验，疫情形势有好转可能；中国调整对美约 750 亿美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展，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出现放缓，库存压力有所增大；美国 1 月 ISM 制造业 PMI 数据升至扩张区间，以及就业数据表现强劲，美元指数延续强势，铝价上行动能较弱。现货方面，今日市场交投清淡如旧，供需双弱，实际成交有限，贸易商尚处放假状态，做市商交易不多。下游尚未开工，今日备货不明显。技术上，沪铝主力 2003 合约日线 MACD 绿柱回缩，周五放量增仓续涨，预计短线延续上行。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 13660 元/吨附近做多，止损位 13580 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 小幅回升。中国央行投放流动性累计 1.7 万亿元，并下调利率 10bp，市场情绪有所好转；中国调整对美约 750 亿美元进口商品的加征关税税率，利于中美经贸关系发展；印尼今年开始禁止镍矿出口，国内镍铁产量持续下滑，预计镍铁价格将企稳回升，原料成本支撑增强。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，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，无锡地区不锈钢现货市场仍处于放假状态，因各地隔离限制情况均未开工，且部分代理和贸易商再推迟复工时间，目前市场暂无节后最新报价。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 绿柱回缩，周五放量增仓，预计短线企稳偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 13150 元/吨附近做多，止损位 13000 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约低开高走。上周焦企开工率继续下滑，焦企焦煤库存持续减少，焦企陆续执行主动限产 20-50%，焦煤供应问题或将继续加大。汽运受限，跨省运输影响更大。焦企出货困难，焦企焦炭库存上升。受汽运影响集港量持续低位，海运相对正常，港口库存持续下滑，港口贸易资源询盘较少，价格暂稳。钢厂利润低位，受运输限制影响，钢厂焦炭库存也持续下滑，省内运输相对正常，部分低库存钢厂开始限产、检修，对于焦炭价格多数钢厂暂持看稳态度。综合来看，短期供需两端呈现下滑，焦煤供应以及运输仍受限，预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，上周 J2005 合

约大幅低开后小幅反弹，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线均线压力较大。操作建议，在 1800 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

动力煤

上周 ZC005 合约震荡上行。上周受疫情管控影响，国有大矿煤矿正常生产，主要供应站台以及火运长协煤，其他多数中小型煤矿及民营矿处于停产，煤矿产量偏低。北方港口现货资源较少，询盘价格也随之上移，供货商报价持续上涨。沿海六大电厂日耗偏低，电厂基本维持长协刚需拉运，但现阶段下游工厂延迟复工，需求量一般。预计短期动力煤价格稳中小幅探涨。技术上，上周 ZC2005 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱呈现扩大，短线有均线支撑，走势稳中偏强。操作建议，在 560 元/吨附近买入，止损参考 550 元/吨。

硅铁

上周 SF005 合约冲高回落。上周硅铁现货价格呈现小幅上涨由于原料价格以及运费上涨。由于兰炭供应紧张，且运输受阻，部分厂家有降负荷计划。下游部分钢厂减产停产，对硅铁需求相对减少。目前 2 月份钢厂招标采购已经启动，最新钢厂招标价格在 6880-7150 元/吨到厂含税承兑，最终运行态势还是看钢厂定价。综合以上，硅铁短期或震荡运行。技术上，上周 SF2005 合约大幅上涨后大幅下跌但整体偏涨，周 MACD 红色动能柱小幅扩大，短线又均线支撑。操作建议，在 5900 元/吨附近买入，止损参考 5820。

锰硅

上周 SM005 合约冲高回落。上周硅锰现货价格明显上涨，虽然厂家对锰矿需求不错，但运输困难导致港存积压走高，锰矿价格上涨形成压力。目前来看省内运输问题不是太大，但运费上升比较明显，且跨省运输受影响比较大。由于节前以及假期运输还不是很紧张的时候，钢厂没有多备货，所以目前库存相对紧张，这或将支撑 2 月份钢招上涨。短期硅锰市场或稳中有涨。技术上，上周 SM2005 合约大幅上涨后下跌但整体呈现上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现扩大，短线又均线支撑，但要注意周度 40 日线压力。操作建议，在 6470 元/吨附近买入，止损参考 6370。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格均出现较大回落。由于节前钢厂主动囤货，其中大中型钢厂可用天数普遍超过 30 天，春节假期中肺炎疫情爆发，国际市场铁矿石掉期及普氏大跌 10%，致使节后首日 I2005 合约封于跌停，后半周则陷入区间整理，当前现货市场部分大户贸易商出货积极性尚可，但整体询盘一般，钢厂受近期突发事件影响，采购情绪一般且压价明显。本周关注澳洲新的热带气旋 Damien，近期澳洲西北部新的热带气旋 Damien 已经生成，预计对黑德兰港造成影响，而此前一月份的澳洲热带气旋并未对铁矿石发运量造成明显影响。技术上，I2005 合约探低后陷入整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大；BOLL 指标显示下轨与中轴开口向下。操作上建议，600 附近择机抛空，止损参考 610。

螺纹

上周螺纹钢期现货价格承压下行，由于肺炎疫情随着春运人口流动爆发，为有效防控疫情，全国大部分地区推迟复工时间，因此市场担忧终端需求释放时间延迟，打压钢价。本周螺纹钢期价或陷入区间震荡，首先供应量将继续萎缩，本周样本钢厂螺纹钢周度产量减少 18.78 万吨，受疫情影响，运输受阻及钢厂库存量大增长流程钢厂多数主动减限产，而电弧炉钢厂受价格影响复产时间将延后。其次需求端释放时间也将延后，目前疫情仍在防控阶段，因此钢材需求整体启动将延迟。最后关注主流资金持仓变化对期价带来的影响。技术上，RB2005 合约探低后小幅反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳；日线 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，考虑于 3380-3250 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格大幅下挫，受疫情影响市场情绪较为悲观，节后首日触及跌停，而本周整体市场交易氛围冷清，由于物流以及仓储受限制，下游用钢企业多数尚未开工。本周热卷 HC2005 合约或陷入区间整理，受疫情影响，复工和开市时间被延长，热卷产量或继续萎缩，但需求端整体复工时间可能要延迟到二月底，需求将继续处于低迷状态。技术上，HC2005 合约下挫后整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大；BOLL 指标显示下轨与中轴开口向下。操作上建议，3360-3250 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