

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、沪铜、焦煤、焦炭

### 沪镍

隔夜伦镍小幅回调。截至 10 日中国非湖北地区新增确诊病例七连降，国内企业开始进入复工状态，下游不锈钢本周也部分开始复工；同时中国镍矿供应趋紧，加之原料运输受限以及镍铁复工延迟，国内镍铁产量持续下降，预计 2 月下降 0.24 金属吨，对镍价支撑较强。不过美国就业数据表现强劲，且英欧谈判并未出现明显进展，美元延续上行，对镍价部分压力。现货方面，昨日由于本周贸易商大多已经复工报价，市场交投情况有所回暖，早交易时段，大多贸易商报平水或贴 100 元/吨，均有少量成交。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 MACD 金叉迹象，5 日均线拐头向上，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2004 合约可背靠 105500 元/吨附近做多，止损位 104000 元/吨。

### 沪铜

隔夜伦铜宽幅震荡。截至 10 日中国非湖北地区新增确诊病例七连降，国内企业开始进入复工状态，市场担忧情绪进一步缓和；同时因物流受阻以及硫酸胀库，部分炼厂在 2 月计划减产，对铜价形成利好。不过近期美国就业数据超过预期，且英欧谈判并未出现明显的进展，美元持续上行；加之国内沪铜库存加速增长趋势，对铜价部分压力。现货方面，报价出货企业在每日增加中，出货换现压力却日渐加大，贸易商无奈继续下调贴水，消费加工企业的买盘依然少有入市意愿，成交暂难有明显改善。技术上，沪铜主力日线 KDJ 金叉迹象，关注下方 45300 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45500 元/吨附近做多，止损位 45300 元/吨。

### 焦煤

昨日 JM2005 合约大幅上涨。炼焦煤市场整体持稳。山西临汾、长治、吕梁等主产区煤企多暂未复产；内蒙古地区民营煤矿、洗煤厂基本暂未复工；山东地区已有部分煤矿复产，但运输受限，销售情况一般。因原料紧缺，山西、内蒙等区域焦企存在不同力度的限产，市场观望情绪浓厚。短期焦煤市场偏稳为主。技术上，JM2005 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1260 元/吨附近买入，止损参考 1240 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2005 合约大幅上涨。焦炭市场继续持稳运行。焦企原料短缺，各地焦企存在不同力度的限产，原料供应不足或将导致焦企加大限产力度。封路现象依然存在，运输受到较大影响，部分线路运费开始上涨。下游部分钢厂开始主动限产，焦炭库存有下滑态势，采购需求仍在。短期焦炭市场维稳运行。技术上，J2005 合约大幅上涨，

日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，收于均线之上，短线有均线支撑。操作建议，在 1850 元/吨附近买入，止损参考 1820 元/吨。

## 贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1571.2 美元/盎司，日跌 0.27%，受到 30 日均线支撑。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡下滑，而沪银震荡微涨。其中沪金受到避险情绪有所消化，加之美元指数续涨打压。而沪银因其工业属性，受到有色金属空头氛围缓和支撑。期间中国疫情仍持续，但随着病例排查进展快速，此外全国各地陆续进入复工轨道，对经济正常运转带来利好，避险氛围有所消化。而美元指数已六连阳，特朗普再次抨击美联储降息太慢，需谨慎美元指数拐头向下。技术上，沪金主力 MACD 红柱缩短，但下方受到多重均线支撑；沪银主力 MACD 绿柱缩短，但受阻 20 日均线。操作上，建议沪金主力合约可于 353-356 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力合约可于 4340-4280 元/千克之间高抛低吸，止损各 30 元/千克。

## 沪锌

隔夜 LME 锌止跌微涨，报收 2154 美元/吨，日涨 0.35%，仍于均线组下方。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约低开震荡，多空交投明显。期间中国疫情持续，宏观氛围仍偏空，但整体避险情绪有所消化。同时美元指数受到此前非农就业数据向好提振，六连阳则使锌价承压。基本上，市场交投清淡，报价较少，但存在部分持货商低价接货，现货贴水低位企稳；货物运输仍未恢复，出库跨省运输受限，下游企业多未开工，日内成交主由贸易商贡献。而锌两市库存均呈上升态势，且增加数量明显，预期近期锌价将持续承压。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 17050-17250 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪铅

隔夜 LME 铅止跌反弹，报收 1848 美元/吨，日涨 2.5%，上破 10 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2003 合约震荡微涨，仍受阻均线组下方。期间中国肺炎疫情仍持续，宏观氛围偏空，不过整体避险情绪有所消化。而美元指数受到新增非农就业数据向好提振六连阳亦使铅价承压。基本上，下游企业复工有限，节后货积极性不高，尤其是物流仍是交易的最大障碍。铅市库存变化不明显，下游消费仍显清淡，对于近期铅价提振作用微弱。技术上，期价仍于均线组下方，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议可于 13950-14150 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝大幅回升。截至 10 日中国非湖北地区新增确证病例七连降，国内企业开始进入复工状态，经济存在回暖预期，令市场担忧情绪有所好转，对铝价形成支撑。不过美国近期就业数据表现强劲，且英欧谈判未有明显进展，美元延续上行；且受疫情影响，下游铝材企业复工受到影响较大，将影响下游需求；同时国内电解铝库存呈现上升趋势，加之未来有产能投放预期，库存压力较大，铝价上行动能较弱。现货方面，昨日贸易商交投活跃度尚可，接货者仍然多于出货者，但双方在成交价格上表现较为僵持，实际成交一般，下游昨日表现平静，三地中杭州地区表现尤为清淡。技术上，沪铝主力 2003 合约放量增仓，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铝 2003 合约可背靠 13760 元/吨附近做多，止损位 13700 元/吨。

## 不锈钢

不锈钢 2006 夜盘暂停交易。印尼今年停止镍矿出口，以及菲律宾对中国到港船只限制仍存不确定性，国内镍铁产量也因镍矿供应偏紧出现减产，镍铁价格预计企稳回升；加之铬铁近期也出现回升，成本支撑增强。受疫情影响，国内不锈钢厂开工延后，预计 2 月产量下降 4 万吨，不过目前 300 系库存仍处高位，加之下游需求受抑，供应过剩格局持续，不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场不锈钢部分代理和贸易商在家办公，但因下游普遍未开工，而且目前物流限制，反应询单很少。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 金叉迹象，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 13350 元/吨附近做多，止损位 13200 元/吨。

## 动力煤

昨日 ZC005 合约小幅上涨。动力煤市场较稳运行。受国内疫情影响，陕北民营煤矿多为停产状态，榆林地区要求煤矿推迟且分批次复产，另外已复产大矿基本以保供长协火运为主，地销和外运依然受限。内蒙古鄂尔多斯地区复产进度缓慢，各物流园区暂停拉运，在售煤价暂稳。近期港口调入持续低位，现货资源紧俏，但下游企业复工迟缓，市场需求暂无较明显放量，目前贸易商报价涨势收敛，实际成交不多。综合来看，短期动力煤市场较稳运行。技术上，ZC005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱微微扩大，短线有支撑。操作建议，在 568 元/吨附近买入，止损参考 562 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁现货市场报价混乱，主产区厂家以维持生产为主，报价相对混乱。由于运输限制，厂家原料库存相对紧张，成品库存高位，市场信心并不是特别好。主流钢厂钢招采购量小幅下滑，库存尚有余量，加上部分钢厂检修以及减产，钢厂需求呈下滑趋势。短线硅铁期货暂稳运行。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱微微缩窄，短线处于均线间运行。操作上，建议在 5900 元/吨附近短多，止损参考 5840。

## 锰硅

昨日 SM005 合约小幅上涨。硅锰现货价格暂稳。3 月康密劳对华锰矿装船报价上调。目前市场在开企业因原料问题减停产现象暂不多，但人工、运输等成本均上升。且各地区间运输难易程度略有不一，部分可以靠火运解决目前情况，部分仅能依靠汽运的企业则处境相对困难。短线硅锰价格或偏稳运行。技术上，SM005 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线有均线支撑。操作上，建议在 6520 元/吨附近短多，止损参考 6440。

## 铁矿石

周二 I2005 合约增仓上行，受疫情方面利好消息传出，确诊新增人数下滑及全国治愈比例明显上升，加上中国政府已出台多项支持经济措施，提振市场情绪，另外近期受澳洲飓风影响，上周澳洲巴西铁矿发运总量 1568.8 万吨，环比上期减少 481.1 万吨。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位走高，红柱放大。操作上建议，短线考虑 625-590 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

## 螺纹

周二 RB2005 合约减仓上行，现货市场报价仍较低迷，因实际成交仍然相当有限，目前下游需求仍未恢复，现货市场库存、钢厂库存均在继续累库阶段。期货出现快速反弹主要是疫情方面利好消息传出，确诊新增人数下滑及全国治愈比例明显上升，及近期从中央到地方，多项稳金融政策持续发力。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，逼近 0 轴；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3450-3350 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热卷

周二 HC2005 合约减仓上行，现货市场报价则继续下调，由于下游需求尚未开启，目前工人也尚未返工。据悉商家心态谨慎悲观，对后市多数看空。但受疫情方面利好消息传出，确诊新增人数下滑及全国治愈比例明显上升，加上中国政府已出台多项支持经济措施，推动期价反弹。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3430-3340 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)