

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：动力煤、焦煤、沪铅、不锈钢

动力煤

昨日 ZC005 合约小幅下跌。动力煤现货市场稳中小幅探长。受国内疫情影响，陕北民营煤矿多为停产状态，在产大矿基本以保供长协火运为主，地销和外运依然受限；内蒙古地区煤矿复产缓慢，各物流园区暂停拉运。近期港口调入持续低位，现货资源紧缺，但下游企业复工迟缓，市场需求暂无放量，报价继续上浮。预计动力煤价持稳运行。技术上，ZC005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 562 元/吨附近短多，止损参考 556 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约减仓上行。炼焦煤市场暂稳运行。山西主产地煤矿、洗煤厂复工尚需时日，多个路段仍有封路现象，部分线路运费上涨。山东地区已有部分煤矿复产，安徽地区煤矿基本进入复产，但运输依旧不畅。山西焦企节后由于炼焦煤库存紧缺问题主动限产 20-50%左右。短期焦煤期价偏强运行。技术上，JM2005 合约减仓上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1270 元/吨附近买入，止损参考 1250 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡微涨，报收 1851.5 美元/吨，日涨 0.19%，站上 10 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2003 合约高开震荡，站上 5 日均线上方，空头减仓提振。期间中国肺炎疫情仍持续，宏观氛围偏空，不过随着各地复工陆续开启，整体避险情绪有所消化。然而美元指数受到此前美国经济数据向好提振续涨则部分打压铅价。基本上，多数下游生产尚未正常，物流仅支持短途运输，市场交投清淡。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 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标有向上交叉的迹象。操作上，建议可背靠 14150 元/吨之上逢低多，止损参考 14100 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，国内镍铁出现减产，镍铁价格有所企稳；加之铬铁近期也出现回升，成本支撑增强；同时受疫情影响，国内不锈钢厂计划联合减产，预计 2 月产量环比超预期继续下降 30 万吨，不锈钢价格表现偏强。不过目前 300 系库存仍处高位，加之下游需求受抑，库存压力仍存。现货方面，无锡市场已有少部分贸易商已开启线上接单，但受当地物流运输影响，并无现货成交，目前多以商定期单为主，但询单氛围显平静，另外下游制品及加工厂生产暂未恢复。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 指标金叉，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 13500 元/吨附近做多，止损位 13400 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金延续走弱，报收 1569.1 美元/盎司，日跌 0.13%，受到 30 日均线支撑。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金三连阴下探 10 日均线，沪银跳空走弱创下 1 月 2 日以来新低 4237 元/千克。期间中国疫情持续，但确诊人数逐渐下降，各地企业开工亦是步入正轨，整体避险情绪有所消化。同时美元指数受到此前美国公布经济数据向好提振，持续上扬亦使贵金属承压。技术上，沪金主力 MACD 红柱缩短，KDJ 拐头向下，多头氛围有所减弱；沪银主力 KDJ 指标向下交叉，空头氛围有所增强。操作上，建议沪金主力合约可于 353-355 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克；沪银主力合约建议可于 4210-4260 元/千克之间高抛低吸，止损各 25 元/千克。

沪锌

隔夜 LME 锌低位盘整，报收 2154.5 美元/吨，微涨 0.02%，仍于均线组下方。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约探底回升，空头增仓打压，且创下 2016 年 7 月 12 日以来新低。期间中国疫情持续，宏观氛围仍偏空，但随着各地复工陆续步入正轨，整体避险情绪有所消化。不过美元指数受到此前美国经济数据向好提振，持续走高则使锌价承压。基本上，运输已逐步恢复，下游提交复工申请后按需入市询价备货做复工准备，日内成交较昨日有所回暖。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 KDJ 指标向下发散，但受到布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 17200-17000 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡回升。国内肺炎疫情呈现下降趋势，钟南山院士表示疫情有望 4 月结束，市场担忧情绪缓和；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，预计镍铁价格企稳。不过受疫情影响，下游不锈钢生产、销售均受到巨大影响，不锈钢厂计划联合减产，预计 2 月产量环比继续下降 30 万吨，对镍需求存在较大减量，镍价有所承压。现货方面，昨日俄镍虽高位基本持平，但成交情况弱于前日，低价货能少量出动，由于物流运输尚未完全通畅，依然抑制下游接货的需求。金川镍下游询盘较弱，持货商仅做试探性报价。技术上，沪镍主力 2004 合约放量减仓，主流多头减仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2004 合约可背靠 106000 元/吨附近轻仓做空，止损位 107500 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜小幅上涨。全国疫情形势呈下降趋势，钟南山院士表示疫情有望4月结束，市场担忧情绪缓和；英国第四季度GDP强于预期，欧洲央行行长讲话降低了可能考虑降息的担忧，美元指数承压，对铜价形成支撑。不过目前受疫情影响，下游铜材企业复工延期，2月开工率预计下滑至29.43%，不利于铜的需求；加之国内沪铜库存呈增长趋势，铜价上行动能减弱。现货方面，昨日出货者继续增多，暂未见如前日般的继续放大贴水急换现，反而出现有收货意愿的企业，但多数为可做仓单的货源，或是仓单货报价可高一些，针对下游的消费几无买盘。技术上，沪铜主力日线KDJ指标金叉，关注10日均线压力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜2003合约可在45400-45800元/吨区间操作，止损各150元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡调整。中国肺炎疫情总体呈下降趋势，钟南山院士表示疫情有望4月结束，市场担忧情绪有所好转；英国第四季度GDP强于预期，欧洲央行降息可能性下降，美元指数承压，对铝价形成支撑；不过受疫情影响，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，昨日市场现货较为充足，午前持货商出货非常积极，但中间商接货稍欠热度，双方成交尚可，但因昨日出货明显多于前日，现货贴水有所扩张。下游昨日接货较为一般，没有明显采购迹象。技术上，沪铝主力2004合约日线MACD绿柱缩量，主流多头增仓加大，预计短线高位震荡。操作上，建议沪铝2004合约可在13730-13830元/吨区间操作，止损各50元/吨。

焦炭

昨日J2005合约减仓上行。焦炭市场持稳运行，限产企业多数尚未恢复生产。煤矿暂未复产，焦企原料库存低，各地焦化厂存在不同力度的限产，同时焦炭库存堆积，汽运仍旧受阻，部分线路运费上涨。下游主动限产的钢厂陆续增多，焦炭库存低位。短期焦炭期价稳中偏强。技术上，J2005合约减仓上行，日MACD指标显示绿色动能柱转红，“金叉”形成。操作建议，在1870元/吨附近买入，止损参考1840元/吨。

硅铁

昨日SF005合约高开低走。硅铁市场报价持稳。市场供需存在偏差，特殊时期，由于运输不畅，部分生产受限，市场供应偏紧，厂家现货产品发运受限。目前已经出台的钢厂招标采购价格较上月大幅上涨。短期硅铁价格持稳运行。技术上，SF005合约高开低走，日MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，短线均线或有压力。操作上，建议在5880元/吨附近短多，止损参考5820。

锰硅

昨日SM005合约减仓下跌。硅锰现货价格持稳。受运输的影响，厂家目前原料补给、成品发运受限并未得到缓解。2月持续影响下，成本的上升是不争的事实，南方企业开工复产的计划也将出现延期，北方厂家面对高利润生产，有条件的大厂降负荷的可能性不高，从

节后钢招数量来看，主流钢厂减量有限。短期硅锰市场持稳运行。技术上，SM005 合约减仓下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 20 日线支撑。操作上，建议在 6400 元/吨附近短多，止损参考 6320。

铁矿石

周三 I2005 合约继续增仓上行，受疫情方面利好消息传出，确诊新增人数下滑提振市场情绪，钢厂复产也将逐步提上日程对于铁矿石现货需求预期增强，另外 Mysteel 对全国铁矿山行业复工情况进行调研，结果显示，此前因各种原因停产的矿山于本周生产方面复工情况较差，已复工比例接近四分之一，并且已复工矿山基本都处于非主流区域。近日行情波动较大，注意风险控制。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱放大。操作上建议，短线可于 630-600 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周三 RB2005 合约区间震荡，现货市场仍有部分商家尚未开业，或保持半开业的状态，由于下游需求也未恢复，物流运输停滞，资源输出也十分困难。商家的库存也持续攀升，多数商家都表示资金和库存压力大。期货整体表现强于现货，因疫情缓和提振市场情绪，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 继续走高，红柱相对平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3450-3360 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周三 HC2005 合约震荡走高，现货市场报价平稳，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，加上宽松货币政策，支撑期货震荡偏强。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3430-3350 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