

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡续涨，报收 1622.3 美元/盎司，日涨 0.48%，创下 2013 年 2 月 15 日以来新高 1626.5 美元/盎司。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均冲高回落，其中沪金主力高开创下 2019 年 9 月 5 日以来新高，沪银主力刷新 1 月 9 日以来新高，多头氛围仍占主导。期间国内疫情确诊人数逐日下降，其中湖北单日新增确诊降至三位数，避险情绪有所减弱推升股市重回 3000 点使贵金属承压。而美联储会议纪要表明当前政策合适，美元指数强势续涨创下 2017 年 5 月 11 日以来新高，近期金价与美元指数同涨，充分显示金价多头氛围浓厚。技术上，沪金主力 MACD 红柱变大，关注布林线上轨支撑；沪银主力表现亦如此。操作上，建议沪金主力合约可背靠 364.8 元/克之上逢低多，止损参考 363.8 元/克。而沪银主力可背靠 4450 元/千克之上逢低多，止损参考 4440 元/千克。

沪铜

隔夜伦铜高位回落。19 日全国新增确诊病例进一步下降，其中湖北 349 例，较前日大幅下降，全国多地无新增确诊病例；中国央行宣布 1 年期、5 年期 LPR 利率分别下调 10 个基点和 5 个基点，推动降低实体经济融资成本；因物流管制影响，铜冶炼厂硫酸胀库情况加剧，硫酸价格下降压缩生产利润，冶炼厂出现减产，对铜价形成利好。不过美国经济数据表现强劲，美联储对经济持乐观态度，令美元延续攀升；且近期沪铜库存持续累积，达到近三年来高位，限制铜价上行动能。现货方面，随着进入到 2 月下旬，资金压力越来越趋重，而少量开工的下游企业也逐渐受到资金困扰，接货量难以放开，短期市场将持续表现出货困难，成交有限。操作上，建议沪铜 2004 合约可 46300 元/吨附近做多，止损位 46150 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约宽幅震荡。炼焦煤市场持稳运行。因原煤依旧紧缺，独立洗煤厂样本开工率依然没有明显波动，焦化洗煤厂整体产量继续下滑，多按需生产为主。国有煤矿正常生产，个别民营预计月底方可复产。焦炭市场供需双降，短期焦煤市场依旧稳中偏好。技术上，JM2005 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，收于 5 日线之上。操作建议，在 1270 元/吨附近短多，止损参考 1250 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走弱，报收 1861.5 美元/吨，日跌 0.67%，受阻 30 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约先抑后扬，结束八连阳，受阻 20 日均线。期间国内疫情确诊人数逐日下降，湖北单日新增确诊降至三位数，市场避险情绪走弱，股市重回 3000 点。而美联储会议纪要表示当前政策合适，美元指数表现强势续涨对有色市场构成打压。基本上，下游复工后多以长单采购为主，加之物流尚未全面通畅，现货市场交易活跃度一般。技术上，期价 MACD 受阻 20 日均线，KDJ 指标涨势缓和。操作上，建议可背靠 14550 元/吨之下逢高空，止损参考 14600 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡续滑，报收 2116.5 美元/吨，日跌 1.24%，创下 2016 年 7 月 8 日以来新低 2109 美元/吨。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约先抑后扬，受阻 5 日均线。期间国内疫情确诊人数逐日下降，其中湖北新增确诊降至三位数，避险情绪下滑。而美联储会议纪要表明当前政策立场是合适的，美元指数表现强势持续上扬对锌价构成有效打压。基本上，市场交割货源流出，供应压力加大，短期料继续维持贴水报价，下游今日逢低刚需采购，但碍于开工率低迷，采购量有限。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上发散，预期短线于低位盘整。操作上，建议可于 17270-17070 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡续跌。19 日全国新增确诊病例进一步下降，其中湖北 349 例，较前日大幅下降，全国多地无新增确诊病例；同时中国镍矿供应趋紧，加之原料运输受限，国内镍铁产量下降；以及下游不锈钢厂开始进入复工状态，预计下游需求将有所复苏，对镍价形成支撑。不过印尼镍矿供应充足，其国内镍矿价格远低于国际水平，原料成本低廉将令镍铁价格承压；同时目前不锈钢库存仍处历史高位，下游供应过剩将不利于对镍需求的复苏，镍价缺乏上行动能。现货方面，昨日早市开盘后，镍价低开后迅速攀升，多数贸易商报平水观望，有少量贴水报价；10 点左右镍价回吐涨幅，市场渐有回暖，整个早市成交尚可，但多以小单为主。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 104500 元/吨附近做空，止损位 105500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下滑震荡。中国央行宣布 1 年期、5 年期 LPR 利率分别下调 10 个基点和 5 个基点，推动降低实体经济融资成本；且中国疫情呈现下降趋势，下游铝材企业进入复工状态，2 月底陆续由企业计划复工，利于下游需求复苏，对铝价形成支撑。不过美国经济数据表现强劲，美联储对经济持乐观态度，令美元延续攀升；同时国内电解铝库存累积加快，且后续仍有电解铝产能释放预期，库存压力较大，铝价缺乏上行动能。现货方面，昨日持货商积极出货，但无奈中间商接货热情不济，随着午前铝价回落，持货商报价亦有下行，买卖双方实际成交一般，下游依旧表现平静，备货不明显。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13700 元/吨附近做空，止损位 13750 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢暂停交易。国内不锈钢厂计划联合减产，以及部分不锈钢厂复工继续推迟，预计产量将超预期下降，对不锈钢形成部分支撑。不过印尼镍矿价格低廉，其国内镍铁成本低且对中国的出口量不断增加，或将导致我国镍铁价格承压；同时截至 2 月 14 日锡佛两地

300 系库存续增至 50.23 万吨历史新高，汽运受阻导致货源基本只进不出，库存压力进一步增大，不锈钢价格表现偏弱。现货方面，昨日无锡市场整体成交情况不佳，多数贸易商价格均持平，目前库存压力显现，贸易商对不锈钢后市走势均持看弱态度。操作上，建议 SS2006 合约可在 13300 元/吨附近做空，止损位 13380 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡运行。中国央行宣布 1 年期、5 年期 LPR 利率分别下调 10 个基点和 5 个基点，推动降低实体经济融资成本；同时国内锡矿进口下降，原料供应偏紧，导致锡冶炼产量受到影响较大，近日沪锡库存出现小幅回落，锡价表现偏强。不过受疫情影响，下游需求受到负面冲击，终端需求仍未得到好转，对锡价形成部分压力。现货方面，昨日上午部分下游企业有所采购，沪锡现货市场总体成交一般尚可。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 135500 元/吨附近做多，止损位 134700 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约震荡上行。焦炭市场持稳运行。焦企整体开工依旧在较低水平，多执行不同程度的限产，原料不足依旧是主要问题。运输成本降低，部分路段运输限制依旧存在。钢材销售不畅，停产检修高炉增加，市场情绪偏弱，焦炭需求有所下降。预计近期焦炭市场仍稳定运行。技术上，J2005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线有支撑。操作建议，在 1860 元/吨附近短多，止损参考 1830 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约小幅上涨。动力煤市场暂稳运行。陕北民营煤矿多为停产状态，国有大矿以保供长协火运为主，地销和外运受限较大。内蒙古地区煤矿开工略有增加，整体供应紧张。下游企业复工迟缓，市场需求偏弱。电煤库存高位运行，日耗持续低位，短线动力煤期价承压运行。技术上，ZC005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 555 元/吨附近持空，止损参考 561 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡上行。硅铁市场维持稳定，厂家报价相对坚挺。硅铁原料供应慢慢恢复，多数厂家原料库存能够维持正常生产，交通运输障碍将会逐步缓解。随着下游厂家复工增多，预计下周硅铁成交活跃度上升，支撑现货价格维持稳定。技术上，SF005 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩窄，上方均线压力较大。操作上，建议在 5800 元/吨附近抛空，止损参考 5860。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡上行。硅锰市场维持盘整，主因 2 月钢招告一段落，厂家均在稳定供货，而零售市场报价则略有混乱。部分厂家表示近期现货库存有所累积，在积极销售，但贸易商则暂未有囤货意愿。短期硅锰价格仍将弱势整理。技术上，SM005 合约震荡上行，

MACD 指标显示绿色动能柱呈现缩小，上方均线压力较大。操作上，建议在 6300 元/吨附近抛空，止损参考 6380。

铁矿石

周四 I2005 合约大幅走高，进口铁矿石现货报价则继续上调，由于多数贸易商看好后期市场价格，低价出货的意愿不强。钢厂方面，多数钢厂出于钢材库存持续走高的压力及利润的下滑，补库较为谨慎，采购积极性不佳。另外主流多头持仓仍处于增加状态，推动铁矿石期价持续走高。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，回调择机短多，跌破 650 止损出场。

螺纹

周四 RB2005 合约大幅走高，本周螺纹钢社会库存及厂内库存继续增加，因终端需求低迷及运输不畅，面对库存大增及现货价格回落，钢厂则主动减限产。本周全国 139 家建材生产企业中周度产量为 248.38 万吨，较上周减少 15.77 万吨，目前产能利用率回落至 50% 附近。另外主流持仓增多减空推动期价反弹。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走高，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3410。

热卷

周四 HC2005 合约震荡偏强，现货市场报价相对平稳，本周热卷社会库存及厂库继续增加，37 家样本钢厂周度产量为 328.03 万吨，较上周减少 4.86 万吨，整体上减产幅度小于建筑钢材。短线行情或陷入区间震荡整理。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，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，3500-3400 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

