

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

上周沪市贵金属强势上扬，其中沪金主力合约连续多日高开上行，创下 15 年 5 月 18 日以来新高 370.58 元/克；沪银主力合约七连阳创下 1 月 8 日以来新高，多头氛围高涨。期间美国公布经济数据向好，美联储会议纪要按兵不动表示当前政策合适，美元指数强势续涨创下 2015 年 4 月以来新高，与贵金属同涨，充分显示金银多头氛围浓厚。而美国宣称将对俄罗斯石油进行制裁，加之新型冠状病毒疫情对于经济增长担忧的避险情绪亦有效对金银构成提振。不过值得注意的是，尽管国内疫情有确诊人数逐日下降，但海外有所扩张。展望本周，预期在避险情绪不改的压力下，贵金属多头氛围仍占主导。技术上，期金 MACD 红柱扩大，各均线向上发散；期银 MACD 红柱亦扩大，突破盘整格局。操作上，建议沪金主力 2006 合约可背靠 367 元/克之上逢低多，止损参考 362 元/克。沪银主力 2006 合约背靠 4450 元/千克之上逢低多，止损参考 4400 元/千克。

## 沪铜

上周五晚伦铜低位回升。国内肺炎疫情形势仍偏向乐观，多地无新增确诊病例，现有确诊及现有疑似病例持续下降，疫情峰值或已出现；同时中国央行宣布 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；商务部表示将同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策，利于市场信心修复；同时铜冶炼厂硫酸胀库情况加剧，硫酸价格下降压缩生产利润，倒逼冶炼厂出现减产，对铜形成支撑。不过美国经济数据表现强劲，以及日韩等地疫情突变引发避险情绪，美元延续上行；且近期沪铜库存累积持续，达到近三年来高位，铜价有所承压。现货方面，上周五早市报价企稳并收敛，在僵持一番后，由于急甩货的现象有所控制，加上盘面下滑，贸易商保持适量收货，接货主体者不在于下游，多为贸易商收低价货交付长单，但贴水明显上抬后成交情况就不及早市了。技术上，沪铜 2004 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 45800 位置支撑，预计短线先抑后扬。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 45800 元/吨逢回调做多，止损位 45600 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2005 合约冲高回落。上周煤企仍处在复产期，山西复产煤矿数量继续增多，但进度依旧较为缓慢，另外主焦煤、1/3 焦煤及瘦煤价格均有上涨，且有实际成交。上周独立洗煤厂开工率依然没有明显波动，原煤紧缺是复产进度缓慢的重要原因；焦化洗煤厂整体产量继续下滑，洗煤厂以按需生产为主；煤矿洗煤厂相继复产，开工率有明显回升，目前还处于产量恢复的过渡期。上周原煤及精煤库存双双下降，煤矿生产保供焦化需求，独立洗煤厂原煤紧缺采购依旧困难。预计短期炼焦煤价格继续偏强运行。技术上，上周 JM2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 1240 元/吨附近买入，止损参考 1210 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2004 合约延续反弹，在有色金属当中表现最强，因其金融属性较弱。期间中国新型冠状病毒确诊人数逐日下降，市场复工有序推进，但海外新增确诊病例却有所扩大，使得投资者对于经济增长放缓的担忧持续。此外美元指数强势续涨创下 2017 年 4 月以来新高有效使有色金属承压。基本面上，随交割后货源流出，持货商出货积极，现货市场报价明显增多，但下游企业需求有限，散单市场成交仍较清淡。电动自行车蓄电池市场终端消费逐步复苏，各地经销商亦是循序复工，另如江苏、江西、山东等地蓄企已完成初步复工，后续则等待外地工人陆续返岗。展望本周，仍需关注海内外疫情进展，预期在避险情绪持续的压力下，铅价反弹动力有限。技术面上，沪铅上破 20 日均线，MACD 红柱扩大，但受阻 30 日均线，周线上亦面临 5 日均线压力。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14670 元/吨之下逢高空，止损参考 14770 元/吨。

### 沪锌

上周沪锌主力 2004 合约震荡走弱，重回均线组下方，空头氛围仍占主导。期间尽管国内疫情确诊人数逐日下降，复工有序开启，但海外如日本韩国新增确诊病例却在扩大，市场对于经济增长放缓的担忧持续。而美元指数强势续涨创下 2017 年 4 月 21 日以来新高，美联储会议纪要表示当前政策合适。基本面上，本周现货市场报价较为稳定，伴随仓单流入，加之下游恢复相对有限，沪市供应延续宽松，成交氛围转淡，下游参与度仍不高。展望本周，仍需关注海内外疫情进展，预期在美元指数强势的压力下，锌价反弹不易。技术面上，期锌重回均线组下方，MACD 绿柱缩短，KDJ 拐头向下，周线仍受阻布林线下轨，建议关注万七关口支撑。操作上，若能受 17000 支撑，则可背靠 17000 元/吨之上做多，止损参考 16900 元/吨，反之向下做空，关注技术面变化。

### 沪镍

上周五晚伦镍低位震荡。国内肺炎疫情整体呈好转态势，多地无新增确诊病例，现有确诊及现有疑似病例持续下降，疫情峰值或已出现；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；且截至 2 月 14 日，国内镍矿港口库存较前一周下降 67 万吨至 1347.6 万吨，镍矿供应趋紧导致国内镍铁产量下降。不过受疫情影响，国内不锈钢厂计划联合减产，预计 2 月产量环比继续下降 30 万吨；且印尼镍矿价格低廉，出口至中国的镍铁不断上升，将对国内的镍价形成压力。现货方面，上周五据悉由于金川公司上海地区前期的到货已经售罄，近两日贸易商补库只能从甘肃提货，或接下周一的到货；因此部分持货商早日报价有意挺升水。技术上，沪镍主力 2004 合约重回均线组下方，关注 101000 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 101000-104000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

### 沪铝

上周五晚伦铝小幅回升。国内肺炎疫情形势仍偏向乐观，多地无新增确诊病例，现有确诊及现有疑似病例持续下降，疫情峰值或已出现；同时中国央行宣布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，利于市场情绪修复。不过美国经济数据表现强劲，以及日韩等地疫情突变引发避险情绪，美元延续上行；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，上周五市场货源较为充足，持货商出货积极，但中间商接货意愿一般，双方成交平平，贸易商反馈下游部分合金厂、型材厂有少量备货，但并不明显。技术上，沪铝主力2004合约日线MACD绿柱增量，周五主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝2004合约可在13600元/吨附近轻仓做空，止损位13700元/吨。

## 不锈钢

上周五晚不锈钢暂停交易。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。不过近期镍价及铬铁价格均出现回落，原料端支撑减弱；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；加之下游加工企业复工较晚，订单需求仍未恢复，令不锈钢价格表现偏弱。现货方面，上周五不锈钢成品现货价格近几日不断小幅下调，有贸易商反应，虽目前仓库与物流位完全恢复，但线上接单情况良好，部分客户可先付定金锁单，等仓库物流恢复后可直接发货。技术上，不锈钢主力2006合约承压20日均线，主流多头减仓较大，预计短线小幅承压。操作上，建议SS2006合约可在13250元/吨附近做空，止损位13400元/吨。

## 沪锡

上周五晚伦锡小幅回升。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，上周五上午部分贸易商逢低有所收货，下游企业买兴一般，沪锡现货市场总体成交氛围一般尚可。技术上，沪锡2006合约日线MACD红柱增量，不过成交量小，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪锡2006合约可在136000元/吨轻仓做多，止损位135000元/吨。

## 焦炭

上周J2005合约探低回升。上周焦企开工率回升，各地煤矿、洗煤厂陆续复产，焦企焦煤采购问题有所缓解，部分焦企开工小幅提升，恢复满产仍需继续补充焦煤库存。焦企焦炭库存继续下滑，汽运受限问题也有缓解，也有少量焦企转火运发货。焦炭集港状况有转好，贸易资源报价弱稳。钢厂利润大幅下滑，钢厂成材库存高位。综合来看，短期煤矿继续复产，供应端开工有回升，需求端钢厂受自身成材库存压力开工也有下滑趋势，预计短期焦炭价格有承压的可能。技术上，上周J2005合约探低回

升,周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大,短期仍面临均线压力。操作建议,在 1890 元/吨附近抛空,止损参考 1930 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC005 合约震荡下行。上周动力煤市场行情持稳运行。北方秦港库存有所上涨,但市场交投气氛不佳,港口报价稳定,市场询货不多,下游采购力度较弱,但坑口价持续坚挺,发运倒挂,港口流向依旧有限,整体货源紧张,贸易商报价依旧坚挺。产地复产率较高,相对正常生产仍有很大差距,民营煤矿也在加快复产,但煤矿出矿率较低。终端沿海电厂库存高位运行,日耗恢复缓慢,采购力度较弱,长协煤拉运为主。综合来看,随着产地复产加快,与正常水平相比仍有较大差距。而港口较为平稳,货源紧张,下游需求少,电厂日耗仍旧低迷。短期动力煤整体弱稳运行。技术上,上周 ZC2005 合约震荡下行,周 MACD 指标红色动能柱呈现缩窄,短线依旧承压。操作建议,在 555 元/吨附近抛空,止损参考 565 元/吨。

## 硅铁

上周 SF005 合约震荡下跌。上周硅铁市场维持稳定,部分厂家报价略有松动,交通运输情况好转,现货价格支撑不足,市场参与者情绪不佳,下游钢厂开工率不高,贸易商询盘价格往下探。目前厂家生产基本维持正常,前期停产减产部分工厂暂无开工计划,总体供应量稳定,陆续有库存积累。部分工厂报价较高,表示直接对接钢厂成交较好。目前煤矿开工不多,原煤供应不及,镁厂减产情况较多,下游刚需采购不断跟进,镁厂现货不多的情况下,但短期对硅铁需求有一定影响。短期硅铁市场或低位运行。技术上,上周 SF2005 合约震荡下跌,周 MACD 红色动能柱继续缩窄,短线或继续承压。操作建议,在 5800 元/吨附近抛空,止损参考 5880。

## 锰硅

上周 SM005 合约偏弱震荡。硅锰市场报价混乱高位回落,随着高速收费的减免以及关卡限制的缓解,运输情况有所恢复,市场可销售货物增加,使得部分急于销售厂家的报价持续走低。2 月钢招陆续送货中,部分库存相对充裕的钢厂仍在等待低价出现,河北区域钢厂由于自身减产问题,消耗量降低,并不急于补充硅锰库存。上周全国硅锰产量呈现下降,因宁夏区域部分大厂因自身问题出现较为明显的减产,部分零售企业也同样因为库存较高适当降耗生产。目前厂家现货有所累积,且零售询单较少,部分资金紧张企业有降价促销的意愿,个别大厂仍在执行钢厂订单。由于 3 月钢招本周暂不会大规模展开,且由于锰矿同样处于疲软格局,较难对硅锰形成支撑。虽目前随着疫情的缓解,钢铁下游复工较好,对于钢价形成一定的利好,但短期钢厂减产仍未完全恢复,对于硅锰需求处于弱势格局,短期硅锰仍将低位运行。技术上,上周 SM2005 合约偏弱震荡,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 6150-6350 元/吨区间操作,止损各 50 个点。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续大幅走高,由于铁矿石港口库存及澳巴发货量继续下滑,供应端收缩提振多头信心,同时随着疫情好转未来钢厂复产将加大铁矿石现货需求,叠加宽松货币政策贸易商持续上调销售价,只是钢厂对高矿价接受度不高,多数按需采购,目前铁矿石整体多头氛围强烈,主流持仓偏多,但我们需要注意前期澳洲铁矿石发货量受飓风影响目前已明显好转,本期发往中国为 986 万吨,较上一周增加 132 万吨。技术上, I2005 合约增

仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大；BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，回调择机做多，止损参考 650，上方关注 685 附近压力。

## 螺纹

上周螺纹钢现货市场整体仍较低迷，因终端需求释放缓慢，库存继续增加。期货 RB2005 合约则继续增仓上行，一方面随着国内疫情逐步好转未来需求增加预期增强，另外宽松货币政策增加市场流动性。本周螺纹钢期价或陷区间宽幅整理，首先供应端继续萎缩，本期样本钢厂螺纹钢周度产量 248.38 万吨，较上一周减少 15.77 万吨，较去年同期减少 60.61 万吨，目前产能利用率回落至 50% 附近，供应量将维持低位。其次需求方面，上周需求较上一周稍有回暖，但主要参与者以中间商为主，终端询价仍相对较少，不过现阶段疫情正在逐步好转，终端需求将慢慢回升，只是如此高的库存量对价格同样会产生抑制。最后当前整体维持宽松货币政策及对未来需求增加的预期强烈利好期货合约，另外近期周边国家疫情有升温迹象或许对股市及大宗商品造成冲击。技术上，RB2005 合约增仓反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大；日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价突破中轴压力。操作上建议，考虑于 3430-3530 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格重心均有所上移，整体上期货 HC2005 合约涨幅更大。由于全国公共卫生问题影响，目前大部分地区仍然未正常复工，热卷社会库存及厂库存继续增加，但随着国内疫情逐步好转，商家心态有所恢复，近两日市场交易明显较前期活跃，商家也试探性的上调价格，不过高价位成交仍然略显困难。本周 HC2005 合约或陷入区间整理，由于需求复苏仍待时日，热卷周度产量整体减少不多，产能利用率处在 85% 附近，库存则继续增加，只是未来需求增加预期强烈及宽松货币政策限制回调空间。技术上，HC2005 合约逐步走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大；BOLL 指标显示下轨与上轨开口缩小，期价突破中轴压力。操作上建议，3520-3420 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)