

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦煤

贵金属

隔夜 COMEX 金冲高回落，报收 1661.8 美元/盎司，日涨 0.97%，创下 2013 年 1 月 23 日以来新高 1691.7 美元/盎司。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均延续涨势，其中沪金主力跳高上扬，创下 2015 年 5 月以来新高，沪银跟随上行刷新 1 月 8 日以来新高，多头氛围高涨。期间随着新型冠状病毒在海外蔓延，市场避险情绪再起有效推升金价上扬。目前国内疫情虽有所控制，但值得关注的是，海外疫情正扩张，受此影响 IMF 下调全球经济增长预期。此外美元指数受到避险情绪支撑，与金价同涨，充分显示近期金价多头氛围浓厚。技术上，沪金主力 MACD 红柱变大，关注 380 整数关口阻力；沪银主力有效运行于均线组上方，关注一小时 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 379.2 元/克之上逢低多，止损参考 377.5 元/克。建议沪银主力可背靠 4530 元/千克之上逢低多，止损参考 4500 元/千克。

沪铝

隔夜伦铝震荡微跌。国内疫情形势呈现积极变化，不过日韩等国疫情出现扩散势头，全球疫情风险加剧，市场避险情绪大幅升温；同时 IMF 调低今年中国及全球经济增长预期至 5.6%、3.2%，分别较 1 月预测下调 0.4 及 0.1 个百分点；且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，对铝价压力较大。而国内疫情好转，下游铝材企业陆续复工，需求有望得到好转，对铝价形成部分支撑。现货方面，昨日市场货源充足，持货商出货非常积极，市场呈现出多接少局面，买方市场主导下，临近午时现货贴水较早间略有扩大，下游昨日表现平静，备货暂不明显。技术上，沪铝主力 2004 合约放量增仓，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏空。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13530 元/吨附近做空，止损位 13580 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约震荡上行。炼焦煤市场偏稳运行。山西临汾、长治及吕梁地区代表煤企开工明显上升，供应有所改善；河南煤企产量基本恢复，考虑到库存因素产量小幅缩减；贵州政府要求煤矿全力保供电煤，精煤仅少量生产。焦炭供需俩弱，但随着焦煤供应的增加，焦企的开工也会随之上升，焦企对焦煤的需求还是比较强烈的。综上，焦煤市场整体供应有所回升，短期煤价较为坚挺。技术上，JM2005 合约震荡上行，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/吨附近买入，止损参考 1250 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅延续跌势，四连阴报收 1819.5 美元/吨，日跌 0.66%，回至均线组下方。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约低开震荡，多头减仓打压，反弹受阻。期间国内疫情确诊人数逐日下降，但海外疫情却有所扩张，市场避险情绪再起推升美元指数表现坚挺。

基本上，铅两市库存均呈上升态势，随下游复工增多，部分持货商报价贴水收窄，而下游因开工率不高，仅按需补库，散单市场交易暂无明显好转。技术上，期价 MACD 受阻 30 日均线，KDJ 指标拐头向下，关注一小时布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 14520 元/吨之下逢高空，止损参考 14570 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌大幅下挫，报收 2043 美元/吨，日跌 2.85%，创下 2016 年 6 月 28 日以来新低 2041 美元/吨。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约大幅下挫，创下 2016 年 7 月 8 日以来新低，领跌沪市有色金属。期间随着海外疫情蔓延，市场避险情绪再起，推升美元指数表现坚挺。基本上，锌两市库存均续增，在疫情影响下复工推迟，锌市下游消费仍疲弱。同时市场分歧较大，成交较少，下游逢跌亦有入市询价采购，然目前开工率较低，采买相对有限，总体成交较上周五略有转好。技术面，期价下破万七关口支撑，KDJ 指标向下交叉，预期短线仍将震荡偏弱。操作上，建议可背靠 16640 元/吨之下逢高空，止损参考 16730 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜低位震荡。国内疫情形势呈现积极变化，不过日韩等国疫情出现扩散势头，全球疫情风险加剧，市场避险情绪大幅升温；同时 IMF 调低今年中国及全球经济增长预期至 5.6%、3.2%，分别较 1 月预测下调 0.4 及 0.1 个百分点，对铜价压力增大。不过疫情可能开始影响美国的商业活动，导致美元升势暂止；同时中国冶炼厂因硫酸胀库，倒逼冶炼厂减产，对铜价形成支撑。现货方面，昨日早间贴水报价较上周大幅收窄，令市场几无成交；于是持货商主动下调报价寻求成交，下游拿货逐渐增加，国内疫情防控成效逐步显现，地方政府有序推动下游企业复工复产。技术上，沪铜主力 2004 合约走长下影线，日线 KDJ 指标死叉，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜 2004 合约可 45600-46200 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡偏空。国内疫情形势呈现积极变化；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，对镍价形成部分支撑。不过日韩等国疫情出现扩散势头，全球疫情风险加剧，市场避险情绪大幅升温；且受疫情影响，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；以及印尼镍矿价格低廉，出口至中国的镍铁不断上升，对镍形成较大压力。现货方面，昨日报价仍以仓单货居多，但成交较为清淡。第二交易时段为刺激下游接货，部分贸易商继续下调贴水幅度。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 KDJ 低位拐头向上，关注下方 101000 位置支撑，预

计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 101000-104000 元/吨区间操作，止损各 1000 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，无锡市场现在大部分不锈钢商家已复工，但东方钢材城市场现在仍处于关闭状态，具体开放时间要等通知。技术上，不锈钢主流 2006 合约运行于均线组下方，主流多头减仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 13150 元/吨附近做空，止损位 13250 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡高位回落。国内疫情形势呈现积极变化；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；马来西亚现货锡价格周一收报每吨 16570 美元，较上一交易日上涨 30 美元，锡价表现偏强。不过不过日韩等国疫情出现扩散势头，全球疫情风险加剧，市场避险情绪大幅升温；且下游需求受到负面冲击，对锡价形成部分压力。现货方面，昨日上海地区部分贸易商有所接货，下游企业总体采购不多。沪锡现货市场总体成交氛围一般尚可。技术上，沪锡主力 2006 合约突破 40 日均线，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 136500 元/吨逢回调做多，止损位 135500 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约宽幅震荡。焦炭市场呈供需双弱态势。随着山西地区煤矿及其洗煤厂的陆续复产，焦煤供应得到缓解，部分焦企开工率有所提升，但其他部分区域焦炭销售压力受钢厂检修影响逐渐增大，少数订单降价成交。下游钢厂钢材销售压力仍在，受利润收缩、成材积累、资金压力等因素影响，钢企高炉检修数量或将增加。港口现货降后暂稳，运输恢复集港好转，贸易商心态偏弱。短期焦炭市场将面临降价风险。技术上，J2005 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线处于均线间运行。操作建议，在 1875 元/吨附近短空，止损参考 1905 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约小幅上涨。动力煤市场较稳运行。陕北民营煤矿开始复产，国有中大矿以保供长协火运为主，地销和外运恢复较好；内蒙古地区煤市整体供应偏紧，矿上出货顺畅。当前港口库存止跌反弹，现货资源紧缺，但下游企业复工迟缓，市场补库需求较少。短期动力煤价市场暂稳运行。技术上，ZC005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 60 日线支撑。操作建议，在 556 元/吨附近短空，止损参考 562 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡下行。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，检修增多，贸易商询盘价格往下探。3月钢招即将启动，招标价格不被市场看好。短期硅铁价格或继续承压。技术上，SF005 合约震荡下行，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线或继续承压。操作上，建议在 5740 元/吨附近抛空，止损参考 5800。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡下跌。目前硅锰短期难以脱离弱势格局，预计 3 月钢招在本周不会大规模展开，零售报价必定仍会呈现混乱格局运行。由于锰矿同样处于疲软格局，较难对硅锰价格形成支撑。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，对硅锰需求依旧较弱，短期硅锰仍将维持弱势格局。技术上，SM005 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线或继续承压。操作上，建议在 6150 元/吨附近抛空，止损参考 6230。

铁矿石

周一 I2005 合约宽幅震荡，进口铁矿石现货报价继续上调，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，采购积极性不高。隔夜欧美市场受疫情蔓延影响股市及大宗商品全线走弱或冲击铁矿期价。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，以 685 为止损偏空交易。

螺纹

周一 RB2005 合约冲高回调，现货市场方面，周末唐山钢坯报价上调市场涨价气氛浓厚，但是中间商拿货情绪明显减退，目前下游工程大多在组织或计划复工状态，短期难有资源消化，周末建筑钢材库存继续增加，只是原材料价格坚挺及未来需求增加预期将限制回调空间。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线 3510-3430 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周一 HC2005 合约区间整理，受现货报价拉涨支撑震荡偏强，周末河北钢坯现货大幅上调，因唐山地区调坯轧材企业复工增多，在 2 月底 3 月初，下游调坯轧材企业对需求将有所增加，轧材企业复工将对坯料价格或有一定支撑，后市关注需求端复苏进度。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，短线考虑 3520-3440 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