

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锡、沪铝、焦炭

沪锡

隔夜伦锡震荡运行。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，锡冶炼产量受到影响较大，目前开工率仍处低位，沪锡库存呈现下降趋势，锡价表现偏强。不过日韩等国疫情出现扩散势头，全球疫情风险加剧，市场避险情绪升温；且受疫情影响，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接货相对积极。下游企业亦有所少量采购。沪锡现货市场总体成交氛围一般尚可。技术上，沪锡主力 2006 合约走长下影线，突破 40 日均线，预计短线延续偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 136500 元/吨轻仓做多，止损位 135500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝冲高回落。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，全球的疫情仍存不确定性；同时国内电解铝库存有所增加，且后续仍有电解铝产能释放预期，库存压力较大，对铝价形成压力。不过美联储降息预期升温，美元承压回落；国内疫情好转，下游铝材企业陆续复工，需求有望得到好转；加之中国央行表示近期还要调整定向降准的政策，对铝价支撑有所增强。现货方面，昨日市场整体成交较为清淡，交投依旧以持货商出货为主，中间商接货较为一般，双方成交平平。下游昨日未有明显备货迹象。技术上，沪铝主力 2004 合约走长下影线，主流持仓增多减空，预计短线小幅小幅回升。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13500 元/吨附轻仓做多，止损位 13450 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约低开高走。焦炭市场稳中偏弱。山西煤矿及洗煤厂陆续复产，焦煤供应紧张问题得到缓解，部分焦企开工率有所提升，山东地区前日部分煤矿发生冲击地压事故，受影响的煤矿已停止生产。近日，山西部分钢厂开始下调焦炭采购价。下游钢厂仍在检修停产中，补库意向较弱，钢材销售仍有压力。短线焦炭价格稳中偏弱。技术上，J2005 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，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。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1637 美元/盎司，日跌 1.49%，回至 5 日均线下方。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均跳空回调，其中沪金主力下破布林线上轨，沪银下破 5 日均线，多头畏高获利了结打压。期间随着新冠病毒在海外蔓延，市场避险情绪再起，IMF 下调全球经济增长预期，全球股市下挫。而美元指数受到避险情绪支撑于高位震荡，表现坚挺。今日贵金属出现回调整理，不过预期在疫情持续，市场对于全球经济增长放缓的担忧下，金银多头氛围仍占主导。技术上，沪金主力 KDJ 指标向下交叉，关注 5 日均线支撑；沪银主力

MACD 红柱缩短，关注 4400 支撑。操作上，建议沪金主力可于 370-374 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力合约可于 4400-4500 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪铅

隔夜 LME 铅止跌反弹，结束四连阴，报收 1580 美元/吨，日涨 1.68%，受阻 10 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约震荡走高，于主要均线交织处运行。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，而全球股市下挫。基本上，铅两市库存均呈上升态势，随下游消费逐步复苏，期铅走势表现坚挺，但下游维持按需采购，且以长单为主，现货市场交易仍较平淡。技术上，期价 MACD 受阻布林线中轨，但受到一小时 30 日均线支撑。操作上，建议可于 14650-14450 元/吨之间高抛低吸，止损各 50 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌延续弱势，报收 2037.5 美元/吨，日跌 0.27%，刷新 2016 年 6 月 28 日以来新低 2026 美元/吨。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约探底回升，刷新 2016 年 7 月 8 日以来新低，在今日有色金属普遍翻红下，表现最弱。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，而全球股市下挫。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。现货锌价格持续走低，今日下游低价采购意愿强烈，但多为刚需为主，采购量受限于开工率低迷，另贸易市场交投平淡。技术面，期价有效运行于均线组下方，MACD 绿柱扩大，预期短线仍将震荡偏弱。操作上，建议可于 16400-16700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜小幅回落。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，全球的疫情仍存不确定性；同时受疫情影响，下游需求仍表现疲软，沪铜库存持续累积，对铜价压力增大。不过美国 2 月 PMI 数据不及预期，美联储降息预期升温，美元承压回落；同时中国冶炼厂因硫酸胀库，倒逼冶炼厂减产；加之中国央行表示近期还要调整定向降准的政策，利于经济得到修复，对铜价形成支撑。现货方面，昨日早间市场现货报价延续前日报价，市场接货意愿低迷，贸易及下游接货意愿严重缺乏，铜库存居高不下，市场买兴缺乏，持货商流露出抛货换现情绪，供大于求特征明显。技术上，沪铜主力 2004 合约走长下影线，主流空头增仓较大，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜 2004 合约可 45700-46100 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍承压回落。国内疫情形势呈现积极变化；截至 2 月 21 日，国内镍矿港口库存较前一周下降 62 万吨至 1285.8 万吨，镍矿供应趋紧导致国内镍铁产量下降；加之下游不锈钢企业陆续开工，利于对镍需求的好转，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，市场避险情绪升温；同时印尼镍矿价格低廉，出口至中国的镍铁不断上升，对镍形成较大压力。现货方面，由于金川公司近两日出货量较少，昨日持货商有意上挺升水。由于出厂价升水较前几日有所上调，因此目前有库存的贸易商更加惜售，金川货源较为难询。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 102000-104000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢暂停交易。中国疫情呈现好转态势，多地下调应急响应，利于下游产业需求复苏；同时国内不锈钢厂计划联合减产，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 21 日锡佛两地 300 系库存续增至 56.15 万吨历史新高，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，无锡市场目前虽有不锈钢厂 2 月底开始减少产量，但不锈钢库存压力较大，下游企业完全正常复工，需求偏弱。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 13050 元/吨附近做空，止损位 13150 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约探低回升。炼焦煤市场稳中偏强。内蒙地区煤矿洗煤厂本周相继复产，进口煤 3 月 2 号通关；前日山东地区部分煤矿发生冲击地压事故，受此影响的煤矿已停止生产，短期省内炼焦煤供应将下降。下游焦炭市场稳中偏弱，山西个别钢厂提降焦炭 100 元/吨。短期炼焦煤价格暂稳运行。技术上，JM2005 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近持多，止损参考 1250 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约减仓下跌。动力煤市场暂稳运行。陕北地区国有中大矿产销良好，但民营矿开工不足，而下游用煤企业拉运积极；内蒙古地区煤市整体供应偏紧，矿上出货顺畅。当前港口库存低位震荡，现货资源紧缺，但下游企业复工迟缓，下游需求持续偏软。短线动力煤期价偏弱运行。技术上，ZC005 合约减仓下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 550 元/吨附近抛空，止损参考 556 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁市场呈弱稳态势，厂家报价基本回到过年前水平，成交价格低探，市场信心不佳。从目前市场的反馈来看，中大型厂家目前库存量都处

于相对高位，加上交割库库存，厂库加社会库存已经超 20 万吨，库存压力逐渐显现，但是下游需求表现并不乐观，金属镁减产，钢厂检修开工率不高。短期硅铁市场还将弱稳趋势。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线继续承压。操作上，建议在 5740 元/吨附近抛空，止损参考 5800。

锰硅

昨日 SM005 合约低开低走。硅锰市场维持弱势格局，零售报价混乱下滑，采购方观望，等待低价出现，部分厂家反馈钢厂有让暂缓送货现象出现，对于厂家资金压力较大。锰矿港口库存仍维持高位，虽目前港口商家手中部分锰矿成本相对低位，但现货售价也已经接近成本，且后期仍将面对厂家为求保价而出现的减产带来的锰矿需求减少。下游钢厂减产带来的需求减少，以及运输缓解带来的零售价格无序下滑。短期硅锰价格仍将弱势运行。技术上，SM005 合约低开低走，MACD 指标显示绿色动能柱呈现小幅扩大，短线继续承压。操作上，建议在 6100 元/吨附近抛空，止损参考 6180。

铁矿石

周二 I2005 合约低开高走，进口铁矿石现货报价小幅回落，当前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，但贸易商心态仍然比较坚挺，短线行情或有反复，注意风险控制。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 680-650 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周二 RB2005 合约低开高走，受隔夜欧美股市及大宗商品大跌影响黑色系开盘全线低开，但随着国内股市止跌回升提振市场情绪，另外近期下游终端企业的复工逐步好转，现货市场日成交量环比增加，但上方压力主要还是高库存，因此陷入区间整理的可能性仍较大。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 3510-3440 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

周二 HC2005 合约低开高走，当前现货市场不温不火，市场成交相对有限，国际市场疫情蔓延及国内库存对热卷构成冲击，但未来需求增加预期及宽松货币政策同样限制回调空间。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，短线考虑 3520-3450 区间高抛低买，止损 25 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