

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、锰硅

沪铜

隔夜伦铜下探回升。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，经济衰退的可能性增加，市场恐慌情绪加速蔓延；同时国内铜冶炼产能仍呈现扩张趋势，而下游需求仍表现较弱，终端产业生产得到恢复仍需时间，沪铜库存持续累增，对铜价压力较大。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；中国疫情控制取得显著成效，利于加快经济修复，对铜价形成部分支撑。现货方面，昨日市场成交不畅，持货商在货源充裕，暂难消化的情况下，率先从平水铜开始降价。技术上，沪铜主力 2004 合约运行于均线组下方，日线 MACD 绿柱增量，预计短线延续下行。操作上，建议沪铜 2004 合约可背靠 42500 元/吨附近做空，止损位 42700 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅探底回升，报收 1740 美元/吨，日跌 0.68%，创下 2016 年 6 月 16 日以来新低 1682.5 美元/吨，美股再次触发熔断。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约止跌震荡，结束四连阴。期间海外疫情持续扩张蔓延，市场避险情绪升级，美联储再次宣布紧急降息，全球股市延续下挫。而尽管国内疫情基本得到控制，但受到海外金融市场影响，整体氛围仍偏空。基本上，铅两市库存外增内减，国内再生铅供应恢复有限，使得此前铅价表现较为抗跌。时至交割，持货商报价不多，同时下游采购谨慎，询价积极性较上周明显减弱，散单市场成交一般。技术上，期价仍于均线组下方，MACD 绿柱扩大，威廉指标低位震荡，关注万四关口支撑。操作上，建议可背靠 14250 元/吨之下逢高空，止损参考 14300 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约大幅上涨。硅锰现货价格暂稳，目前锰矿难有明显降幅，且随着生产厂家的降耗减产，后期社会硅锰库存的消耗，低价资源将逐步减少，预计 3 月中后期钢厂开工率的缓步恢复。基于对后市的良好，锰硅期价大幅上涨。技术上，SM005 合约大幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线上涨或有均线支撑。操作上，建议在 6250 元/吨附近短多，止损参考 6170。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走弱，报收 1960 美元/吨，日跌 1.11%。期间美股再次触发熔断。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约震荡下滑，受阻 10 日均线。期间海外疫情持续扩散升级，因疫情对经济增长影响，美联储再次降息，市场避险情绪持续，金融市场资本外流。基本上，锌两市库存均呈上升态势，锌市供应压力持续将使锌价反弹不易。因上周锌价下挫下游已有采购备库，日内入市询价为主，采买相对有限，日内总体成交略不及上周五。技术面，期价 MACD 绿柱窄幅波动，KDJ 指标拐头向下，预计短线反弹不易。操作上，建议可背靠 15700 元/吨之下逢高空，止损参考 15850 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金下探回升，报收 1514.5 美元/盎司，日跌 0.94%，创下去年 8 月 1 日以来新低 1450.9 美元/盎司，期间美股开盘再次触发熔断。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均跳空，其中沪金创下 1 月 14 日以来新低，沪银开盘两分钟后直接跌停，创下去年 6 月 11

日以来新低，空头氛围高涨。期间海外疫情持续扩张，全球金融市场震荡，资本外流，美联储再次紧急降息，但市场仍持续下挫。目前贵金属避险属性已大幅削弱，而是跟着大宗商品下挫，大幅回吐此前多头氛围。技术上，沪金 MACD 绿柱扩大，KDJ 指标向下交叉，较为偏空；沪银有效运行于均线组下方，MACD 绿柱扩大，威廉指标低位震荡。操作上，建议沪金主力合约可背靠 348 元/克之下逢高空，止损参考 350 元/克。沪银主力合约可背靠 3561 元/千克之下逢高空，止损参考 3575 元/千克。

沪铝

隔夜伦铝下探回升。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，经济衰退的可能性增加，市场恐慌情绪加速蔓延；同时国内电解铝产量持续增长，下游需求表现乏力，终端产业复苏仍需时间，电解铝库存继续累增，对铝价压力较大。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；国内氧化铝厂受疫情影响原料供给不畅，且电解铝厂氧化铝库存紧张，氧化铝价格有所回升，对铝价形成部分支撑。现货方面，昨日早间某大户公布少量采购通知，市场货源供应非常宽松，交割品牌货量不缺，持货商虽积极出货，但中间商采购意愿不强，下游昨日按需采购为主。技术上，沪铝主力 2005 合约日均线组空头排列，13000 位置存在压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2005 合约可背靠 12920 元/吨附近做空，止损位 12300 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍低位震荡。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，经济衰退的可能性增加，市场恐慌情绪加速蔓延；同时下游不锈钢库存累积，市场压价严重，导致不锈钢厂减产意愿增加；同时印尼镍铁产能持续扩张，长期来看对中国的供应将进一步增加，对镍价形成压力。不过美联储上周末突然宣布降息 100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；并且菲律宾北苏里高禁止船只靠岸至月底，且疫情发酵可能导致其扩大禁令的区域和时间，镍矿供应收紧预期升温。现货方面，昨日金川镍持货商延续上周升水，静观金川公司出厂价的指引，整体早市成交较弱，多以小单为主。技术上，沪镍主力 2006 合约影线上探 5 日均线，日线 MACD 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 97000-101000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 高开回落。菲律宾北苏里高宣布禁止船只进入至月底，镍矿供应收紧预期升温，且南非关闭运输口岸，或导致铬矿及铬铁出口受到影响，原料端供应风险升温；同时国内 300 系不锈钢产量仍处低位，利于缓解供应过剩局面，对不锈钢价格支撑增强。不过目前不锈钢库存仍持续累积，锡佛两地 300 系库存处于历史新高，近期下游采购需求虽有所释放，不过库存积压严重，市场仍以低价出货为主。现货方面，无锡市场不锈钢价格再次小幅下调，贸易商称目前成交依旧弱势，降价出货趋势不改，目前市场货源偏多，形成供大于求态势。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 KDJ 拐头走升，关注下方 12000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12100 元/吨附近轻仓做多，止损位 12000 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡偏空。全球疫情形势持续加剧，疫情对全球供应链冲击将继续扩大，经济衰退的可能性增加，市场恐慌情绪加速蔓延；并且受国内外疫情影响，下游电子产业及半导体产业将受到冲击，影响锡市整体需求，对锡价形成较大压力。不过美联储上周末突然宣布降息

100 基点，全球央行将进一步放宽货币政策；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，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成支撑。现货方面，昨日上午部分下游企业及贸易商有所采购，市场套盘及低价小牌货源较受青睐，沪锡现货市场总体成交一般尚可。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，关注下方 126000 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 126000-130000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约震荡整理。炼焦煤市场弱稳运行。山西部分地区煤企受焦炭下行影响，销售压力有所增加；河津地区因原煤资源紧张，焦企采购需求较强，短期报价较为坚挺。中蒙四处进出口边境口岸复关再度延期，蒙煤报价坚挺且供应偏弱。下游焦炭第四轮提降 50 元/吨开始。短期炼焦煤市场弱稳为主。技术上，JM2005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微收窄，下方有均线支撑。操作建议，在 1280 元/吨附近抛空，止损参考 1300 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约震荡整理。焦炭现货市场偏弱运行，焦炭第四轮 50 元/吨开始。目前山西地区开工已恢复至良好状态，部分地区由于吨焦利润大幅缩水。焦炭持续走弱，部分焦企发货压力明显上升，库存呈现上升趋势。下游钢厂仍以按需采购为主，钢材库存高、现金流紧张问题仍在，恐将继续打压原料采购价。短期焦炭价格或将继续承压。技术上，J2005 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能小幅扩大，处于均线间运行。操作建议，在 1850 元/吨附近抛空，止损参考 1880 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约震荡下行。动力煤市场继续偏弱运行。陕西榆林地区在产煤矿基本恢复，供应稳定，矿上出货平缓；内蒙古地区开工率较高，矿上库存略有累积，出货一般。港口库存持续增长，市场长协煤较多，下游补库需求疲软，主流报价持续下跌，成交较差。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC005 合约震荡下行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，均线压力依旧较大。操作建议，在 540 元/吨附近抛空，止损参考 546 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约高开低走。硅铁价格低位运行，工厂多维持生产，个别工厂依据自身炉况检修及复产共存，市场总体供应稳定库存偏高。钢招价格普遍低位，下调幅度超市场预期。短期硅铁价格维持低位运行。技术上，SF005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅收窄，短线上方均线压力依旧较大。操作上，建议在 5620 元/吨附近短空，止损参考 5680。

铁矿石

周一 I2005 合约减仓回落，进口铁矿石现货报价坚挺，贸易商出货积极性尚可，且对于后期现货需求仍较为乐观，部分贸易商挺价心态较强。但大部分钢厂持观望的心态，按需采购为主。隔夜欧美股市及国际油价再度大幅下挫，或拖累矿价。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱平稳。操作上建议，以 670 为止损偏空交易。

螺纹

周一 RB2005 合约高位整理。周末期间现货市场成交表现尚可，钢厂也是不断上涨，基于成本的价格也是逐步上调，所以现货市场贸易商价格也是紧跟随涨。但周一国内股市大幅下挫一定程度上影响市场情绪，目前市场环境仍较混乱，价格或陷入区间震荡。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仍向上。操作上建议，短线考虑 3570-3480 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周一 HC2005 合约高开低走，周末期间北方地区钢坯和成材报价都出现上涨，受此影响，现货市场整体推涨氛围较为浓厚。据贸易商反应，高库存依旧是当前市场面临最大压力，另外股市下挫也造成期货承压回调。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缩小。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