

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铜、沪铅、锰硅

沪铜

隔夜伦铜承压下行。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，终端行业需求受冲击较大，沪铜库存逼近历史高点，对铜价压力较大。不过中国央行 16 日实施定向降准措施，全球央行将进一步放宽货币政策；并且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，昨日早间市场询价积极，市场反应谨慎，恐跌心理蔓延，现货买盘无力，持货商主动小幅调整报价以求成交，成交才有起色，盘面跌势未止，下游逢低适量买盘，市场谨慎驻足者增多。技术上，沪铜主力 2005 合约运行于均线组下方，日线 MACD 绿柱增量，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜 2005 合约可在 42700 元/吨附近做空，止损位 42900 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅大幅下挫，报收 1626 美元/吨，日跌 6.55%，创下 2015 年 11 月 30 日以来新低 1617.5 美元/吨，空头氛围来袭。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约大幅下挫，创下 2016 年 7 月 11 日以来新低，领跌沪市有色金属。期间海外疫情持续扩张蔓延，市场避险情绪持续，美股再次熔断，整体氛围仍偏空。基本上，随着再生铅供应逐步恢复，铅市供应压力上升，因交割后货源尚未流入市场，持货商报价不多，随铅价下跌，部分下游及贸易商有意逢低接货，散单市场交投活跃度向好，但成交量尚有限。技术上，期价各均线向下发散，MACD 绿柱扩大，下破布林线下轨。操作上，建议可背靠 13800 元/吨之下逢高空，止损参考 13950 元/吨。

锰硅

昨日 SM005 合约探低回升。硅锰现货价格止跌回升。受南非疫情的不确定影响，对后期矿山产量、运输及港口发货的担忧，市场盼涨情绪较高。厂家尚有库存，部分厂家月初选择减产、检修及减负荷，但减产及库存的消耗量还未能与下游需求达到平衡点，但当前价格已是承压运行。部分华东钢厂低价谈判难度增加，低价货源难寻。后期硅锰价格有锰矿成本支撑，以及下游需求逐渐向好的作用下，市场稳中向好情绪较浓。技术上，SM005 合约探低回升，MACD 指标显示红色动能柱继续明显扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6250 元/吨附近持多，止损参考 6170。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡下挫，报收 1894 美元/吨，日跌 3.37%，创下 2016 年 5 月 27 日以来新低 1874 美元/吨，基本面仍偏弱。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约低位震荡，多空交投趋于谨慎。期间美股再次触发熔断，多国央行前后降息，市场整体宏观氛围仍偏空。基本上，锌两市库存外减内增，国内锌市供应压力持续使得锌价承压。贸易市场以长单交易为主，今日价格走低后下游目前仍以观望询价为主，采购比较谨慎，今日市场交投一般。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，但受阻一小时布林线中轨。操作上，建议可背靠 15700 元/吨之下逢高空，止损参考 15780 元/吨

贵金属

隔夜 COMEX 金止跌震荡，报收 1529.1 美元/盎司，日涨 0.96%，结束六连阴。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 日以来新吨，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，建议暂时观望为宜。

沪铝

隔夜伦铝震荡下行。全球疫情持续蔓延，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，电解铝库存继续累增，对铝价压力较大。不过中国央行16日实施定向降准措施，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产量有所下降，氧化铝价格小幅回升；并且近期铝棒加工费增加，将刺激下游加工产量走升，利于需求修复，对铝价支撑增强。现货方面，昨日早间某大户公布部分采购通知，持货商向其出货积极，但待其收获完毕后，市场成交热度回落，因货源宽松未改，下游今日少量备货。技术上，沪铝主力2005合约增仓放量，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝2005合约可背靠12750元/吨附近做空，止损位12820元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡下跌。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。不过中国央行16日实施定向降准措施，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，镍矿供应缩紧预期升温。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合约缩量减仓，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍2006合约可在97500-100500元/吨区间轻仓操作，止损各1500元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢2006下探回升。菲律宾北苏里高宣布禁止船只进入至月底，镍矿供应缩紧预期升温，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。近日国内锡佛两地300系库存出现小幅回落，库存高企的压力得到部分缓解，且下游采购需求有好转迹象，关注库存进一步变化情况。现货方面，昨日无锡市场目前商家仍以出货为主，冷轧成交依旧弱势，供过于需状态短期内格局不改。技术上，不锈钢主力2006合约日线MACD金叉迹象，关注下方12000关口支撑，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

隔夜伦锡震荡下行。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。不过中国央行16日实施定向降准措施，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，昨日上游商家报

价有所跟跌，上午部分贸易商及下游企业适逢价格走低有所采购，市场套盘货源较受青睐。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 124000 元/吨附近做空，止损位 125500 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约冲高回落。炼焦煤市场弱势运行。受焦炭第四轮提降传导影响，煤企销售压力有所增加，部分主焦资源呈现下调。下游焦炭第四轮提降全面开启，焦化利润降至低位，原料采购积极性降低，市场情绪偏弱。短期炼焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续收窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1290 元/吨附近短空，止损参考 1310 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约低开高走。焦炭市场偏弱运行，焦炭第四轮提降全面开启，市场整体情绪不高。焦企当前多以出货为主，但下游钢厂采购意愿不强，多维持按需采购状态。部分焦企出货压力增加，焦炭库存有所上升。港口现货弱势运行，贸易商拿货积极，港口库存继续上升。短期焦炭下行压力仍在。技术上，J2005 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，处于均线间运行。操作建议，在 1860 元/吨附近抛空，止损参考 1890 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约低开震荡。动力煤市场偏弱运行。陕北地区煤市产供稍显稳定宽裕，矿上库存略有积压，整体拉运不佳；内蒙古地区煤市变化不大，销售及外运一般。当前港口库存虽增犹低，但下游需求恢复较为缓慢，市场询货较少，成交乏力。预计动力煤价格继续偏弱运行。技术上，ZC005 合约低开震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线依旧承压。操作建议，在 539 元/吨附近抛空，止损参考 545 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约探低回升。硅铁市场表现相对平静，现货价格维持稳定。市场依旧处于弱势，下游采购意愿不强。主产区产量居高不下，不降反增，厂家库存压力未能得到有效缓解。下游需求释放延后，金属镁市场也维持弱势。短期硅铁市场将继续承压。技术上，SF005 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续收窄，短线均线压力仍存。操作上，建议在 5620 元/吨附近持空，止损参考 5680。

铁矿石

周二 I2005 合约低开高走，据消息称由于高炉和烧结检修趋于尾声的原因，钢厂对于原料需求开始逐渐增加，而港口贸易库存仍处于低位，钢厂担心后期价格或将持续上涨，开始逐渐补充库存。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，短线 675-640 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周二 RB2005 合约延续高位整理。现货市场报价小幅下调，据商家反馈受近日现货报价上调影响市场询盘情况整体不佳，目前华东地区码头整体出库情况良好，出库作业逐步恢复正常水平，但市场库存目前依然偏大。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仍向上。操作上建议，

短线考虑 3580-3530 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

周二 HC2005 合约低开整理，周末河北钢坯现货价格上调，推升市场多头氛围，但涨后成交不畅，昨日暗跌出货较多，当前热卷库存仍处在高位，只是未来需求增加预期仍存，因此行情或陷入区间内震荡。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转绿柱；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 3540-3460 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