

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦煤、热卷

沪铜

隔夜伦铜震荡运行。17日中国央行开展了2000亿元MLF操作和1000亿元7天期逆回购操作，其中MLF利率下调10个基点，将引导LPR利率下调；全国连续5天治愈出院超千人，非湖北地区新增确诊病例连降13天，市场情绪得到修复，铜价上行动能增强。不过美国经济数据强劲，美元延续高位；下游铜材开工预计延期至月底，加之物流受限，沪铜库存持续累积，对铜价形成部分压力。现货方面，明日换月后的现货贴水将有进一步扩大的趋势，短期供应充足，且周后期，如果仓单货源再回流现货市场，再需求未曾恢复，物流运输也需等待政府的最新政策指引下，供大于求的格局将持续。技术上，沪铜主力2004合约上破前高，日线MACD金叉迹象，预计短线延续上行。操作上，建议沪铜2004合约可在46350元/吨附近做多，止损位46200元/吨。

沪铅

隔夜LME铅冲高回落，报收1872美元/吨，微跌0.11%，受阻30日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力2004合约低开走高，六连阳，多头增仓提振。期间中国疫情确诊人数逐日下降，同时各地复工有序推进，避险情绪有所消化。同时央行降息，股市延续反弹，宏观氛围利多铅价。不过美元指数续涨，刷新四个月以来新高则限制铅价涨势。基本上，国内铅市下游消费清淡，铅市供应压力上升。随贸易商复工增多，市场报价随之增加，但当前跨省运输持续受限，下游接货积极性不高，现货市场成交亦是有限。技术上，期价MACD绿柱缩短，站上5日均线。操作上，建议可背靠14400元/吨之上逢低多，止损参考14330元/吨。

焦煤

昨日JM2005合约冲高回落，炼焦煤市场稳中有涨。现阶段复产煤企产量偏低，以供保年前订单为主。内蒙古地区除国营煤矿复产外，其他各辖区内所有露天矿均未开工。山西、河北等地焦企由于炼焦煤库存紧缺问题主动限产10-50%不等。综上，煤矿复产仍需时日，短期焦煤价格以稳为主。技术上，JM2005合约冲高回落，日MACD指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注5日线支撑。操作建议，在1265元/吨附近买入，止损参考1245元/吨。

热卷

周一HC2005合约震荡偏强，现货市场整体仍较低迷，因短期需求仍难好转，库存压力继续增加，而期货走势强于现货，更多是因宽松货币政策及对未来疫情好转将推动需求增加的预期。技术上，HC2005合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA继续走高，并突破0轴；1小时BOLL指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，以3380为止损，短多交易。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡续涨，报收 1586.9 美元/盎司，日涨 0.5%，回至均线组上方。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均高开，其中沪金重回两周以来新高，沪银重回主要均线交织处，多头增仓提振。期间周末美国驻伊大使馆遭火箭弹袭击，地缘政治避险风险再起。不过美元指数受到欧元持续走低提振，刷新四个月以来新高则部分限制金价涨势。此外中国疫情避险情绪有所消化，随着确诊人数逐日下降，加之复工有序推进，宏观氛围有所回暖，股市反弹。近期多空因素交织，不过整体多头氛围仍占主导。技术上，沪金主力 MACD 红柱窄幅波动，但受阻一小时布林线上轨；沪银主力 MACD 绿柱窄幅波动，关注布林线中轨阻力。操作上，建议沪金主力合约可于 360-356 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力合约暂时观望为宜。

沪锌

隔夜 LME 锌低位盘整，报收 2175.5 美元/吨，日涨 1.23%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约低开走高，多头增仓提振。期间中国疫情确诊人数逐日下降，各地复工有序推进，避险情绪有所消化。同时央行今日降息，股市延续反弹，宏观氛围利多锌价。不过美元指数延续涨势则部分限制锌价涨势。基本面上，锌两市库存均延续上升态势，锌市供应压力犹存。贸易商坚定不调价，总体交投氛围转淡，下游入市询价采购仍有限，等待进一步恢复，日内成交较上周五有所下降。技术面，期 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上发散，预计有望小幅走高。操作上，建议沪锌主力合约可背靠 17240 元/吨之上逢低多，止损参考 17190 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢暂停交易。国内镍矿供应趋紧，镍铁出现减产，加之铬铁进口量下降，近期铬铁价格出现回升，原料成本支撑增强；同时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，对不锈钢形成利好。不过截至 2 月 7 日锡佛两地 300 系库存续增至 46.99 万吨历史新高，加之下游需求受抑，库存压力仍存。现货方面，无锡市场贸易商反应，上周询价稀少，几无成交。目前东方钢材城市场仍处于关闭状态，硕放市场已有部分复工。技术上，不锈钢主流 2006 合约日线 MACD 红柱增量，关注 13200 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 13300 元/吨附近做多，止损位 13200 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡运行。17 日中国央行开展了 2000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作，其中 MLF 利率下调 10 个基点，将引导 LPR 利率下调；全国连续 5 天治愈出院超千人，非湖北地区新增确诊病例连降 13 天，市场情绪得到修复，铜价上行动能增强。不过美国经济数据强劲，美元延续高位；下游铜材开工预计延期至月底，加之物流受限，沪铜库存

持续累积，对铜价形成部分压力。现货方面，明日换月后的现货贴水将有进一步扩大的趋势，短期供应充足，且周后期，如果仓单货源再回流现货市场，再需求未曾恢复，物流运输也需等待政府的最新政策指引下，供大于求的格局将持续。技术上，沪铜主力 2004 合约上破新高，日线 MACD 金叉迹象，预计短线延续上行。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 46350 元/吨附近做多，止损位 46200 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡微跌。17 日中国央行开展了 2000 亿元 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作，并下调 MLF 利率 10 个基点；同时全国非湖北地区新增确诊病例连降 13 天，对铝价形成部分支撑。不过美国经济数据强劲，美元延续高位；同时国内电解铝库存累积加快，且后续仍有产能释放预期，加之下游铝材企业复工多有延迟，库存压力较大，铝价表现偏弱。现货方面，今日贸易商间交投较为活跃，持货商积极出货，但因下游需求一般，中间商接货者对价格要求严格，双方成交略显僵持，下游不少工厂仍在等待政府手续审批的过程中，且交通未完全通畅，备货意愿不强。技术上，沪铝主力 2004 合约放量增仓，关注下方 13600 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13640-13720 元/吨区间操作，止损各 40 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约小幅低开。焦炭市场继续持稳运行。山西煤矿复工依旧困难，随着个别品种焦煤报价上涨，焦企成本压力增大，同时其原料库存较低，限产力度有所增加。各地多个路段仍有封路现象，跨省运输难度依旧较大，火运情况较好。部分钢厂焦炭喷吹煤库存较低，同时为了保证钢价平稳，减产增多，钢材库存也存在压力。短期焦炭价格将暂稳运行。技术上，J2005 合约小幅低开，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 1850 元/吨附近买入，止损参考 1820 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约低开低走。动力煤市场暂稳运行。陕北民营煤矿多为停产状态，中大矿以保供长协火运为主，地销和外运受限较大。内蒙古地区煤矿开工率偏低，整体供应紧张。下游企业复工迟缓，市场需求暂无体现，各报价涨势趋平。电煤库存呈现增加，日耗持续低位，预计动力煤期价承压运行。技术上，ZC005 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成。操作建议，在 555 元/吨附近抛空，止损参考 561 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约低开低走。硅铁市场暂稳运行。国内硅铁现货市场报价尚不明朗，部分工厂暂不报价，厂家报价情况不一。下游部分钢厂减产，运输问题有一定舒缓，钢厂招标价格也有先高后低的表现，工厂主供钢厂为主，现货成交普遍不多，国内需

求持续表现一般。技术上，SF005 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线承压下行。操作上，建议在 5800 元/吨附近抛空，止损参考 5860。

锰硅

昨日 SM005 合约探低回升。国内硅锰市场盘整运行，报价混乱，市场信心稍有松动，高报价有所下调。部分硅锰厂实行降负荷生产，产量减少，2 月份钢厂招标订单也相对减少。短线硅锰市场或略有回落。技术上，SM005 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线承压运行。操作上，建议在 6300 元/吨附近抛空，止损参考 6380。

铁矿石

周一 I2005 合约继续增仓上行，现货报价则继续上调，因期货走高，另外当前市场担忧澳洲天气问题或影响货发及运量，钢厂后市存补库需求，主流持仓多单增幅仍大于空单，净多增加。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，并突破 0 轴。操作上建议，短线以 620 为止损，回调择机短多。

螺纹

周一 RB2005 合约增仓上行，为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2 月 17 日人民银行开展了 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作。MLF 操作中标利率为 3.15%，较前次下降 10 个基点，7 天期逆回购操作利率为 2.4%，与前次相同。宽松货币政策提振市场情绪，股市及大宗商品期货多数走高，只是现货市场受需求低迷影响报价多地区下调。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱平稳；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 3440-3360 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

