

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡续涨，报收 1614.6 美元/盎司，日涨 0.63%，刷新 1 月 8 日以来新高 1615.9 美元/盎司。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均高开上扬，其中沪金高开创下 1 月 8 日以来新高，沪银创下 1 月 9 日以来新高，多头氛围高涨。期间美国因委内瑞拉原油计划问题对俄罗斯石油公司 Rosneft 进行制裁，避险情绪升温。同时虽然中国疫情已基本受控制，但海外疫情有所增长，市场对于新冠病毒所带来的经济增长放缓的担忧持续。此外近期黄金与美元指数同涨，充分显示目前金价多头氛围仍占主导。技术上，沪金主力 MACD 红柱变大，且站上布林线上轨；沪银主力 MACD 绿柱转红柱，但受阻布林线上轨。操作上，建议沪金主力可背靠 364 元/克之上逢低多，止损参考 363 元/克；沪银主力合约可背靠 4440 元/千克之上逢低多，止损参考 4415 元/千克。

沪铜

隔夜伦铜下探回升。截至 18 日，中国非湖北地区新增确诊病例连降 15 日，且出湖北以外其他个省份新增确诊病例均为个位数；全国疫情呈下降趋势，下游铜材企业陆续开工，利于需求复苏；且因物流管制影响，铜冶炼厂硫酸胀库情况加剧，硫酸价格下降压缩生产利润，冶炼厂出现减产，对铜价形成利好。不过美国经济数据表现强劲，以及非美货币承压，令美元延续攀升；且近期沪铜库存持续立即，达到近三年来高位，限制铜价上行动能。现货方面，现货市场在库存高企难消化的背景下，下游询价积极性提高，江苏部分企业入市意愿也明显改善，但由于库存高，短期消化能力难提升，现货贴水恐难停止扩大的脚步。技术上，沪铜主力 2004 合约缩量增仓，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪铜 2004 合约可 46300 元/吨附近做多，止损位 46150 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约小幅上涨。炼焦煤现货市场稳中偏强。山西地区大矿精煤和原煤价格均上涨；山东、安徽地区煤矿已基本复产，汽运运输较之前有所恢复，炼焦煤供应回升，但产量短时间难以达到正常水平，下游焦企除主焦煤和贫瘦煤相对紧缺外，其余品种库存偏中位水平。综上，短期焦煤价格仍有支撑。技术上，JM2005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1265 元/吨附近短多，止损参考 1245 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走弱，报收 1874 美元/吨，日跌 0.69%，受阻 30 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约高开震荡，八连阳，刷新二月以来新高，但受阻 20 日均线。期间市场避险情绪再起，因美国制裁俄罗斯石油事件，而期铅金融属性较弱，未受承压。而中国疫情确诊人数逐日下降，避险情绪有所消化，不过海外疫情有所增长。此外美元指数受

到经济数据向好提振，表现强势则部分限制有色金属涨势。基本上，国内铅市下游消费清淡，铅市供应压力上升。持货商出货积极，多以小贴水报价，而下游复工后多以长单采购为主，散单市场成交暂无较大改善。技术上，期价 MACD 红柱扩大，关注 20 日均线阻力。操作上，建议可背靠 14570 元/吨之下逢高空，止损参考 14630 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌探底回升，报收 2143 美元/吨，微跌 0.02%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约震荡走弱，多头减仓打压，重回均线组下方。期间美国宣布对俄罗斯石油进行制裁，避险情绪再起。而美元指数受到经济向好加之欧元持续走低提振续涨对锌价构成打压。此外尽管国内疫情确诊人数逐日下降，但海外疫情有所增长，市场对于新型冠状病毒所带来的经济增长放缓的担忧持续。基本上，上海地区货物运输逐步恢复，出库跨省运输有所放缓，但部分地区对牌照仍有限制，今天整体交投仍以贸易商为主。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，关注一小时布林线中轨支撑。操作上，建议可于 17270-17070 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍低位回升。18 日中国非湖北地区新增确诊病例连降 15 日，且出湖北以外其他省份新增确诊病例均为个位数，市场情绪有所修复；同时中国镍矿供应趋紧，加之原料运输受限，国内镍铁产量下降；以及下游不锈钢厂开始进入复工状态，预计下游需求将有所复苏，对镍价形成支撑。不过印尼镍矿供应充足，其国内镍矿价格远低于国际水平，原料成本低廉将令镍铁价格承压；同时目前不锈钢库存仍处历史高位，下游供应过剩将不利于对镍需求的复苏，镍价缺乏上行动能。现货方面，昨日早市开盘后，镍价低开后迅速攀升，多数贸易商报平水观望，有少量贴水报价；10 点左右镍价回吐涨幅，市场渐有回暖，整个早市成交尚可，但多以小单为主。技术上，沪镍主力 2004 合约重回均线组下方，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 104000 元/吨附近做空，止损位 105500 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝低位回升。18 日中国非湖北地区新增确诊病例连降 15 日，且出湖北以外其他省份新增确诊病例均为个位数；中国疫情呈现下降趋势，下游铝材企业进入复工状态，2 月底陆续由企业计划复工，利于下游需求复苏，对铝价形成支撑；不过英欧谈判存在不确定性，非美货币承压，令美元延续强势；同时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，铝价缺乏上行动能。现货方面，昨日持货商出货积极，贸易商接货较为活跃，持货商报价略有走低，部分贸易商反馈，已有板带箔及合金锭合作厂商开始备货，虽然接货量不多但较前几日已明显好转。技术上，沪铝主力 2004 合约日线 KDJ 指标

死叉，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 13740 元/吨附近轻仓做空，止损位 13770 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，对不锈钢形成部分支撑。不过印尼镍矿价格低廉，其国内镍铁成本低且对中国的出口量不断增加，或将导致我国镍价承压；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，加之近日不锈钢厂开始进入复工状态，库存压力进一步增大，不锈钢价格表现偏弱。现货方面，无锡市场贸易商们逐渐复工，可在线上接单，但因物流与仓库还未正常开工，发货时间不确定。技术上，不锈钢主流 2006 合约回落至均线组下方，日线 MA5 下穿 MA10，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 13210 元/吨附近做空，止损位 13300 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡下探回升。截至 18 日，中国非湖北地区新增确诊病例连降 15 日，且出湖北以外其他个省份新增确诊病例均为个位数，市场情绪得到修复；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，锡价表现偏强。不过受疫情影响，下游需求受到负面冲击，终端需求仍未得到好转；19 日，马来西亚现货锡价格收报每吨 16450 美元，日跌 190 美元，对锡价形成部分压力。现货方面，由于沪期锡盘面前期冲高回落，昨日市场存在观望心态，上海地区下游企业买兴较弱，少量贸易商有所收货。沪锡现货市场总体成交氛围偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 135000 元/吨逢回调做多，止损位 134300 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约小幅下跌。焦炭市场持稳运行。个别煤种供应依旧偏紧，但个别区域开始逐步缓解，山西地区焦企开工基本维持前期水平。部分线路汽运价格已有不同程度下调，各环节采购成本降低，但公路运输依旧不畅。钢厂成材压力依旧较大，停产检修高炉增加，部分已经对焦炭实行按需采购，焦炭需求恐将继续减弱，短线焦炭价格或有小幅回调。技术上，J2005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线承压回调。操作建议，在 1850 元/吨附近短空，止损参考 1880 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约震荡收跌。动力煤市场暂稳运行。陕北民营煤矿多为停产状态，国有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略有增加，整体供应紧张。下游企业复工迟缓，市场需求偏弱，各报价涨势趋平。电煤库存高位运行，日耗持续低位，短线动力煤期价承压运行。技术上，ZC005 合约震荡收跌，日

MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注 60 日线支撑。操作建议，在 555 元/吨附近持空，止损参考 561 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡运行。目前开工企业由于原料问题停减产的现象不多，普遍表达的共性是运输车辆还是不好找，多数区域存在原料半畅通的情况，但基本能够维持现有生产。下游钢厂减产意愿较大，短期硅铁或偏弱运行。技术上，SF005 合约震荡运行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线继续承压。操作上，建议在 5790 元/吨附近抛空，止损参考 5850。

锰硅

昨日 SM005 合约震荡下跌。硅锰市场维持盘整偏弱运行，主因 2 月钢招告一段落，厂家均在稳定供货，而零售市场报价则略有混乱。部分厂家表示近期现货库存有所累积，在积极销售，但贸易商则暂未有囤货意愿。短期硅锰价格仍将弱势整理。技术上，SM005 合约震荡下跌，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 6230 元/吨附近抛空，止损参考 6310。

铁矿石

周三 I2005 合约低开高走，进口铁矿石现货市场交投情绪一般，但部分贸易商看好后市，报价继续上调，少数钢厂按需采购，全天市场成交一般。据 Mysteel 消息称，由于近期唐山地区形势比较严峻，当地加强了管控措施，新增了部分矿山关停，总的来看疫情对唐山地区的影响量已接近 50%。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，短线可于 650-620 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周三 RB2005 合约低开反弹，现货市场报价小幅下调，近日下游工地开工依旧不多，市场需求相对有限，但为争取有限的订单，市场主流价格也是继续下调。当前螺纹钢期货与现货表现明显差异，由于市场库存压力较大打压现货价格，而期货走势抗跌更多是因后期随着疫情缓解需求将陆续恢复。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3420-3350 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

周三 HC2005 合约低开整理，从当前现货市场情况来看，市场上已经有部分商家陆续开工，部分物流复工情况也有所增加，商家已经可以少量的发货，但下游需求整体仍较低迷。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，以 3450 为止损，偏空交易。

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