

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦炭

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡微涨，报收 1642.9 美元/盎司，日涨 0.36%。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势分化，其中沪金主力高开震荡，仍于均线组上方；而沪银跳空延续回调，大幅回吐上周以来涨幅。期间市场关注海外疫情进展，韩国日本确诊人数均逐日上升，避险情绪仍占主导市场对金价构成支撑。而沪银因其基本面及工业属性影响，表现较弱。期间美元指数有所回调，但仍于高位表现坚挺，与金价走势基本相同。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，关注一小时 60 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 373.8 元/克之上逢低多，止损参考 371 元/克。沪银主力合约可于 4350-4450 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪镍

隔夜伦镍下探回升。国内疫情形势呈现积极变化，下游不锈钢厂陆续复工；且截至 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，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；同时下游不锈钢库存持续累积，钢厂销售压力增大倒逼原料价格下调，镍价承压下行。现货方面，昨日金川镍早市开盘后贸易商挺升水意愿较强，成交较少，第二交易时段，金川公布出厂价为 102800 元/吨，较前日持平。随后镍价下跌，部分贸易商为促成交小幅下调升水。技术上，沪镍主力 2004 合约触及前低，主流多头减仓较大，预计短线延续弱势。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 101200 元/吨附近做空，止损位 102500 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约增仓下行。焦炭市场偏弱运行。随着焦煤供应紧张程度逐渐缓解，焦企开工有所恢复，但原料依旧短缺。下游钢厂由于终端开工不佳，钢材销售受到影响，部分仍在检修停产中，焦炭采购积极性偏弱。短期焦炭价格将偏弱运行。技术上，J2005 合约增仓下行，日 MACD 指标显示红色动能柱缩小，短线处于均线间运行。操作建议，在 1850 元/吨附近短空，止损参考 1880 元/吨。

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；2 月 26 日马来西亚现货锡价格收报每吨 16700 美元，日涨 60 美元，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，下游需求受到负面影响，对锡价形成部分压力。现货方面，昨日上午部分下游企业及贸易商均有所收货。且

随着逐渐复工，上海地区下游企业买兴较前期有所提升，沪锡现货市场总体成交氛围有所回暖。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 134500 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 134500 元/吨逢低轻仓做多，止损位 133800 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡调整。全球疫情呈现蔓延态势，疫情形势的不确定性增大，对全球经济发日益严重的威胁；同时近期国内电解铝库存持续累积，加之下游加工企业复工进度较慢，供强需弱局面持续，对铝价压力较大。不过美国 2 月 PMI 数据表现不及预期，且疫情风险增大，令美元承压回落；同时电解铝价格下滑，企业生产利润不断压缩，成本端支撑逐渐增强，铝价下行空间有限。现货方面，某大客户昨日未公布采购计划，缺少该部分参与，市场铝锭现货供应宽松，持货商出货非常积极，相较而言买方力量有所不及，下游昨日接货平平，无明显亮点。技术上，沪铝主力 2004 合约日线 MACD 红柱缩量，关注 13400 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13450–13550 元/吨区间操作，止损各 50 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜下探回升。韩国累积确诊病例数破千，同时美国 CDC 官员警告美国本土可能爆发新冠疫情，全球疫情形势不确定性增大，市场担忧将增大对经济的负面影响；同时国内运输逐渐恢复，硫酸胀库问题得到缓解，铜冶炼厂开工率回升至 75.98%，而下游铜材开工率为 40.89%，近期沪铜库存仍持续累积，供应过剩的压力增大。不过美国 2 月 PMI 数据表现不及预期，加之疫情风险，美元承压回落；同时中国疫情防控成效显著，以及政府仍有经济刺激政策出台预期，对铜价形成部分支撑。现货方面，昨日的大部分成交仍围绕以当月票的需求，临近月末，整体询价再度回归到更加清淡的格局，持货商抛货依旧，目前高贴水状态难有改变。技术上，沪铜主力 2004 合约日线 MACD 红柱回缩，主流空头增仓较大，预计短线延续下探。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 45700 元/吨附近轻仓做空，止损位 45850 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 2 月底开始减少产量，对不锈钢形成部分支撑。不过不锈钢库存持续累积，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，加之随着物流恢复，下游需求仍未恢复，而货源将陆续到场，令不锈钢价格承压下行。现货方面，无锡市场昨日不锈钢市场价格普遍持平前日，有贸易商表示，后续价格调整要看下游接单情况，但整体趋势偏弱。技术上，不锈钢主流 2006 合约跌破前低，日线 MACD

指标死叉，预计短线延续弱势。操作上，建议 SS2006 合约可在 12700 元/吨附近做空，止损位 12800 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1823 美元/吨，日跌 1.46%，重回均线组下方。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约承压震荡，陷入横向盘整，仍受阻 30 日均线。期间市场关注海外疫情进展，日本韩国等新冠状病毒确诊人数逐日上升，宏观面较为偏空，股市走弱。基本面上，铅两市库存均呈上升态势，国内下游复工增多，加之再生铅企业复工进度较慢，现货市场交易稍好。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，MACD 红柱窄幅波动，预计短线反弹乏力。操作上，建议可于 16620–16420 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌止跌微涨，报收 2044 美元/吨，日涨 0.32%，结束六连阴，但仍受阻 5 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约低开续滑，刷新 2016 年 7 月 7 日以来新低，空头氛围仍占主导。期间市场关注海外疫情进展，整体宏观面较为偏空，全球股市续跌，而美元指数高位回调整理，但仍表现较为坚挺。基本面上，LME 锌库存连降三日，下游消费逐步恢复，锌价止跌企稳后，下游入市询价采购有所增加，日内成交较昨日进一步回暖。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，建议可背靠 16470 元/吨之下逢高空，止损参考 16530 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约小幅下跌。炼焦煤市场稳中偏强。山西柳林市场主焦价格上涨 20 元/吨，目前当地多数煤企基本恢复正常生产，出货良好，整体有序供应，产量渐增，多数焦企焦煤供应压力得以缓解；山东地区受冲击地压事故影响的相关煤矿已停止生产，短期省内炼焦煤供应将下降。山西部分钢厂对焦炭采购价提降 100 元/吨，焦炭承压下行压力增加。短期焦煤市场稳中偏强。技术上，JM2005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成。操作建议，在 1260 元/吨附近短多，止损参考 1240 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 合约低开低走，日 MACD 指示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 547 元/吨附近抛空，止损参考 553 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡偏涨。硅铁市场观望较浓。原料运输问题得到改善，原料库存暂时没有太大影响，部分企业复产，主产区开工率小幅上升。厂内库存有一定压力，且下游订单情况一般，部分钢厂要求延缓发货。硅铁本身成本支撑较强，且 2 月钢厂招标价格尚可，短期仍会保持窄幅波动，价格往下空间不大。技术上，SF005 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅收窄，短线低位震荡。操作上，建议在 5700 元/吨附近短多，止损参考 5640。

锰硅

昨日 SM005 合约冲高回落。硅锰市场暂稳运行。内蒙宁夏合金企业已经把检修计划提上日程，南方中小企业在电费政策未明朗前也很难大规模复产。由于钢厂减产的持续进行，硅锰厂家面对下滑的价格不得不陆续选择提前检修或者降耗生产来减小硅锰供应。短期硅锰价格继续下跌空间有限。技术上，SM005 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线低位运行。操作上，建议在 6050 元/吨附近短多，止损参考 5970。

铁矿石

周三 I2005 合约减仓下行，据 Mysteel 铁矿石团队调研了国外主要钢铁生产企业及矿山。根据调研内容显示：截止目前，欧洲、韩国、日本、印度、东南亚等国家因疫情对钢铁行业造成的影响较小，但普遍反映若疫情没有得到较好的控制，恐对未来生产产生影响。东南亚地区为全球钢产量新兴市场，若产量受影响将减弱铁矿石现需求。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下，红柱转绿柱。操作上建议，短线择机抛空，止损参考 665。

螺纹

周三 RB2005 合约反弹受阻，据商家反馈，本周现货市场成交情况较前期虽有所好转，但下游并未完全恢复施工，在高库存及欧美股市、国际大宗商品因疫情扩散影响持续走弱，RB2005 合约于 3500 附近受到较大阻力。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下，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，短线考虑反弹择机抛空，突破 3500 止损出场。

热卷

周三 HC2005 合约震荡回落，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 高位交叉向下，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，短线考虑 3480-3430 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

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