

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡微涨，报收 1646.3 美元/盎司，日涨 0.21%，股市下挫。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势分化，其中沪金震荡微涨，表现较为坚挺；而沪银低开震荡收跌，表现稍弱。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。技术上，沪金主力 MACD 红柱缩短，但受到一小时布林线中轨支撑；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 374.3 元/克之上逢低多，止损参考 372 元/克。沪银主力合约暂时观望为宜。

沪铜

隔夜伦铜下探回升。全球新冠肺炎疫情持续蔓延，其中韩国 27 日新增确诊激增 334 例，市场担忧情绪升温；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%，供应过剩的压力增大；26 日伦铜库存大幅增加达到 221425 吨，沪铜库存呈现上升趋势，对铜价压力较大。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，昨日市场早市延续昨天报价，市场询价积极性高，低价货源成交积极，随着盘面下滑，以及即将走出 2 月份，下游询价增多，入市意愿提升。技术上，沪铜主力 2004 合约运行于均线组下方，日线 MACD 红柱缩量，预计短线小幅续跌。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 45500 元/吨附近做空，止损位 45650 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约大幅下跌。焦炭市场弱势运行。山西、山东、河北唐山等地钢厂陆续提降焦炭采购价，焦企陆续接受中。上游煤矿复工速度明显加快，煤种供应紧缺已得到一定缓解，焦企开工率也逐渐恢复。下游钢厂焦炭采购积极性一般，部分由于终端销售不佳叠加资金链紧张，压价意愿强烈。预计近期焦炭价格下调陆续落地，焦炭价格偏弱运行。技术上，J2005 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成。操作建议，在 1810 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡续滑，报收 1816 美元/吨，日跌 1.46%，受阻 5 日均线。而国内夜盘暂

停，昨日沪铅主力 2004 合约低开震荡，空头增仓打压，回落至 5 日均线下方。期间市场关注海外疫情进展，日本韩国等新冠病毒确诊人数逐日上升，宏观面较为偏空。基本上，铅两市库存均呈上升态势，持货商积极出货，而部分下游已完成节后补库，需求表现趋缓，加之临近月末，部分企业资金趋紧，现货市场成交一般。技术上，期价 KDJ 指标向下交叉，MACD 红柱缩短，预计仍将承压震荡。操作上，建议可于 14620-14420 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌探底回升，报收 2025.5 美元/吨，日跌 0.91%，创下 2016 年 6 月 28 日以来新低。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约止跌震荡，结束四连跌，空头氛围稍缓。期间市场关注海外疫情进展，韩国、日本疫情确诊人数逐日上升，宏观面仍较为偏空，而美元指数高位回调整理，但仍表现较为坚挺。基本上，锌两市库存续增，国内现货锌价格维持低位，贸易市场交投一般，较为清淡，但今日下游采购意愿较好，低位拿货的情绪较高，导致上海现货贴水没有进一步下探。技术面，期价有效运行于均线组下方，但一小时 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 16480 元/吨之下逢高空，止损参考 16600 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍下探回升。全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，市场担忧情绪持续升温；1 月中国镍铁进口量 3.95 万金属吨，较上月增加 4000 余吨，主因印尼 NPI 产量增加；同时国内不锈钢厂计划联合减产，对镍铁需求减弱，将导致镍铁呈现供应过剩局面；，对镍价压力较大。不过截至 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。现货方面，昨日早市整体成交情况较前几日持平。由于近期金川公司上海地区到货较少，且前日贸易商上挺升水后，依然成交尚可，昨日早市金川镍升水较昨日继续抬高。技术上，沪镍主力 2004 合约缩量减仓，多空交投谨慎，预计短线低位调整。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 100000-102000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡大幅下挫。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；近期沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成支撑。不过全球疫情呈现蔓延态势，疫情发展存在较大不确定性，市场担忧情绪升温；而随着国内疫情好转，锡冶炼厂也开始恢复生产，预计 3 月初供应将出现增加，下游加工企业复工速度相对较缓，对锡价压力有所增加。现货方面，昨日由于上午沪期锡盘面走跌，沪锡现货市场总体买兴有所回落，多

数下游企业买兴相对较弱，贸易商有所采购。由于临近月底，市场下月票货源增多，且相对较受青睐。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 红柱缩量，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 134500-136500 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝震荡下行。全球新冠肺炎疫情持续蔓延，其中韩国 27 日新增确诊病例激增 334 例，市场担忧情绪升温；同时下游加工企业复工速度较缓，供应过剩局面加剧，近期国内电解铝库存持续累积，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，某大户今日未公布采购计划，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，市场出多接少，双方成交一般。下游今日接货平平，无明显亮点。技术上，沪铝主力 2004 合约增仓放量，主流空头增仓较大，预计短线延续下探。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13450 元/吨附近做空，止损位 13500 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，叠加国家相关刺激政策出台，有利于市场信心修复；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，无锡市场东方钢材城市场昨日开始试行复工阶段，但有商家表示，目前只是可以进入市场内办公，物流、贸易等方面不能立刻恢复，3 月份估计也是处于恢复期。技术上，不锈钢主力 2006 合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线低位调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 12600-12800 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约小幅下跌。炼焦煤市场整体持稳。山西煤矿开工继续提升，安泽低硫主焦煤成交进入高位水平，蒲县及乡宁地区配焦煤供应良好，运输方面相对顺畅。日前山东地区受冲击地压影响停产的煤矿，部分已于 26 日恢复正常生产，主要事故煤矿尚未复产。山东、河北及山西部分钢厂纷纷开启首轮下调，而临汾、运城等地焦企已有落地执行，焦炭市场弱势运行。此轮焦炭跌价暂时对原料影响有限，短期焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线关注 20 日线支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近短空，止损参考 1290 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约偏弱震荡。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 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线继续承压。操作建议，在 547 元/吨附近抛空，止损参考 553 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约震荡整理。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 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续收窄，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 合约探低回升。近期硅锰市场行情弱势下行，价格持续走低，成交清淡，新增订单寥寥无几。部分企业因库存累积积极出货，价格在探底线。南方市场主产区由于目前电价政策尚未出台，成本因素负重，复工积极性不高。由于钢厂停产、减产，下月招标或有所减量降价。预计硅锰价格继续探底，但下跌空间有限。技术上，SM005 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线低位运行。操作上，建议在 6100 元/吨附近短空，止损参考 6180。

铁矿石

周四 I2005 合约减仓下行，近期日韩新冠疫情确诊病例持续增加或抑制后期铁矿石现货需求，叠加国内钢厂多数下调 3 月上旬出厂价，铁矿石期价承压下行。目前贸易商报价较为积极，但绝大部分还是以观望为主，钢厂采货意愿亦不强，市场成交一般。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整，绿柱放大。操作上建议，空单持有，突破 640 止盈出场。

螺纹

周四 RB2005 合约震荡下行，由于终端需求释放缓慢，本周螺纹钢社会库存及厂内库存继续增加，其中螺纹钢社会库存连续十三周增长。目前下游未完全恢复施工，建筑钢材在高库存及欧美股市、国际大宗商品因疫情扩散影响下承压下行。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，依托 3460 偏空交易。

热卷

周四 HC2005 合约震荡下行，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，本周热卷社会库存继续增加。技术上，HC2005 合约 1

小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 3480。

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