

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪锡、焦炭

贵金属

上周沪市贵金属波动剧烈，其中沪金主力合约高位回调，但仍表现较为坚挺；而沪银周内四连跌，周五更是直线下挫触及跌停价 4127 元/千克，创下去年 12 月 9 日以来新低。周初随着国内疫情逐日好转，市场避险情绪有所消化，同时沪金多头畏高获利了结，金价高位回调，沪银跟随走弱。不过随着新冠肺炎疫情在全球蔓延，日本韩国确诊人数逐日上升，市场避险情绪再起，全球股市下挫，资金外流。沪银受到其工业属性影响，跟随有色金属下挫，而沪金表现较为坚挺。展望本周，随着疫情持续，市场对于全球经济增长放缓担忧升级，将持续对贵金属构成一定支撑，预计下跌空间有限。技术上，期金 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下发散，关注周线布林线上轨支撑；期金 MACD 红柱亦扩大，突破盘整格局。操作上，建议沪金主力 2006 合约可背靠 370 元/克之上逢高空，止损参考 374 元/克。沪银主力 2006 合约背靠 4100 元/千克之上逢低多，止损参考 4060 元/千克。

沪锡

上周沪锡高台跳水。全球疫情呈现蔓延态势，多国出现首例确诊病例，市场担忧情绪高涨；受疫情影响，下游需求受到负面冲击；并且韩国累计确诊超过 2000 例，成为海外疫情最为严重的国家，若疫情形势进一步加剧，或将导致其国内半导体、显示器企业出现停产或减产，进而对锡市需求造成负面影响，对锡价形成较大压力。不过国内锡矿进口下降，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，对锡价形成部分支撑。现货方面，由于沪期锡盘面大跌，虽冶炼厂方面多数价格维持坚挺状态，但市场报价大幅跟跌，锡市下游企业观望心态加剧，上午上海地区仅少量刚需采购，贸易商方面采购意愿亦是较低。技术上，沪锡 2006 合约回吐两周涨幅，日线 MACD 死叉迹象，预计短线承压下行。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 132000 元/吨附近做空，止损位 134000 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约震荡下行。上周焦企开工率继续上升，焦煤供应恢复、运输环节限制缓解后，焦企开工逐步恢复正常。焦企焦炭库存继续下滑，汽运受限缓解、焦炭价格承压，焦企发货积极性较高。目前首轮 50 元/吨下调多已执行，焦企心态较为悲观。钢材库存高位仍是钢厂主要压力，仍有继续打压原料采购价意向。综合来看，短期煤矿逐步复产，焦企原料问题缓解后开工持续回升，需求端钢厂开工受自身钢材库存压力仍在较低水平，预计短期焦炭价格偏弱运行。技术上，上周 J2005 合约震荡下行，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短期下行压力较大。操作建议，在 1800 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2004 合约震荡下滑，在有色金属当中表现较为坚挺，因其金融属性较弱。期间中国新型冠状病毒除湖北省以外确诊人数逐日下降至个位数，市场复工有序推进，但海外新增确诊病例却不断上升，市场避险情绪重启，全球股市下挫，资金外流。而 IMF 下调全球经济增长预期，高盛下调美国第一季度 GDP，美元指数高位回调。基本上，再生铅企业复工进度较慢，铅价走势表现坚挺，同时持货商挺价出货，下游按需接货，散单市场成交平稳，电动自行车蓄电池市场需求尚可，经销商按需采购。不过铅两市库存仍呈上升态势，加之宏观氛围较为偏空，铅价承压跟随走弱。技术上，沪铅持续受阻 30 日均线，MACD 红柱缩短，周线上仍受阻 5 日均线。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14350 元/吨之下逢高空，止损参考 14500 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2004 合约大幅下挫，创下 2016 年 6 月 17 日以来新低 15675 元/吨，领跌沪市有色金属。期间尽管国内疫情确诊人数逐日下降，复工有序推进，但海外如日本韩国新增确诊病例却在扩大，市场避险情绪升温，全球股市下挫，资金外流。对此，IMF 下调全球经济增长预期，高盛下调美国第一季度 GDP，美元指数高位回调，但其对锌价的支撑作用微弱，显示锌市空头氛围浓厚。基本上，累跌之下下游入市询价采购略有增加，同时持货商挺价意愿增强，因下游开工仍处恢复阶段，品牌价差继续收窄，总体成交有所回暖。不过锌两市库存均呈上升态势，锌市供应压力增大。展望本周，在海外疫情进展持续的压力下，预期锌价反弹乏力，将继续下探寻找支撑。技术上，期锌有效运行于均线组下方，MACD 绿柱扩大，周线各均线向下发散。操作上，建议可背靠 16000 元/吨之下逢高空，止损参考 16200 元/吨。

沪铜

上周沪铜大幅下挫。全球新冠肺炎疫情持续蔓延，其中韩国确诊超 2000 例，意大利疫情蔓延至 13 各大区，伊朗副总统被确诊，多国出现首例确诊病例，市场担忧情绪高涨；加之国内运输逐渐恢复，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，期铜深跌 7 连阴，市场避险情绪浓厚，下游企业畏跌，仅适量逢低补货，贸易商虽有收货意愿，但价格难以达到心仪，故上周五市场虽询价氛围热闹，但跌势未止的铜价以及连续累增的库存压力抑制了实际交易的活跃度。技术上，沪铜 2004 合约放量增仓，日线 MACD 指标死叉，预计短线承压下行。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 44400 元/吨附近做空，止损位 44600 元/吨。

沪镍

上周沪镍承压下行。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。1月中国镍矿进口量267.89万吨，同比增加7.4%，不过进入2月印尼的镍矿出口已无余量，中国镍矿进口量将明显下降，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，由于目前金川公司在上海地区无货，最快到货或将到一周之后，因此持货商较为惜售，上海地区现货的升水幅度有所抬高。在金川镍升水迅速拉高的情况，下游接货多数较为谨慎，成交情况受到抑制。技术上，沪镍主力2004合约放量建仓，承压于5日均线，预计短线震荡下行。操作上，建议沪镍2004合约可在99000元/吨附近轻仓做空，止损位100500元/吨。

沪铝

上周沪铝大幅下挫。全球新冠肺炎疫情持续蔓延，其中韩国确诊超2000例，意大利疫情蔓延至13各大区，伊朗副总统被确诊，多国出现首例确诊病例，市场担忧情绪高涨；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，成本端支撑有所增强，对铝价有部分支撑。现货方面，上周五某大户已连续三日未有采购计划，市场货源充足，但接货者不多，市场呈现供应过剩状态，出多接少，现货贴水较前一日略有扩大，实际成交较差，市场11:00后基本风平浪静。技术上，沪铝主力2004合约跌至3年来新低，日线MACD绿柱增量，预计短线承压下行。操作上，建议沪铝2004合约可在13150元/吨附近做空，止损位13220元/吨。

不锈钢

上周不锈钢承压下探。全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，市场担忧情绪持续升温；同时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。不过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，将缓解供应过剩压力，对不锈钢形成部分支撑。现货方面，无锡市场贸易商反映，本周价格持续下行，目前下游多持观望态度，上周部分加工厂开工复产，但人员不能完全到岗，产能未满负荷生产，导致部分订单会延迟发货。技术上，不锈钢主力2006合约运行于均线组下方，主流空头增仓较大，预计短线承压下行。操作上，建议SS2006合约可在12500元/吨附近做空，止损位12600元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约小幅下跌。上周煤矿、洗煤厂继续复产，产量陆续释放，山西安泽、柳林、长治等区域主焦价格继续上涨。山东煤矿发生冲击地压事故，受此影响的山东能源集团下属于冲击地压煤矿已停止生产，预计影响产能为 2700 万吨左右，短期省内炼焦煤供应将下降。虽然焦企开工明显回升，但焦炭开始转弱后，焦煤继续上涨难度较大，预计短期炼焦煤价格暂稳运行。技术上，上周 JM2005 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续小幅缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 1250 元/吨附近抛空，止损参考 1280 元/吨。

动力煤

上周 ZC005 合约震荡下行。上周动力煤现货市场呈现回调。主产地煤矿复工复产进程加速，但整体开工率较低，未能满负荷生产。个别矿前期涨幅过大，价格出现一定幅度回调，但区域供给仍偏紧，多数煤矿价格保持坚挺。北方港库存有回升，却仍处于低位运行。下游用电需求增加不明显，日耗持续低迷，且电厂煤炭较为充足。短期动力煤价格或偏弱运行。技术上，上周 ZC2005 合约震荡下行，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，短线承压运行。操作建议，在 545 元/吨附近抛空，止损参考 555 元/吨。

硅铁

上周 SF005 合约小幅下跌。上周硅铁市场维持弱势，厂家报价继续松动，中小型厂家价差缩小。主产区大厂相继下调报价，中小型厂家报价略显混乱，成交价格低探。部分厂家库存积累，低价出货，本周钢厂开始入场采购，预计需求将会释放一部分。预计短期硅铁价格或低位运行。技术上，上周 SF2005 合约小幅下跌，周 MACD 红色动能柱继续缩窄，短线或继续承压。操作建议，在 5750 元/吨附近抛空，止损参考 5830。

锰硅

上周 SM005 合约震荡下行。硅锰市场报价混乱下滑，零售询单较少，部分厂家现货库存有所累积。本周钢招的展开，给予市场价格一定的明朗方向，但北方指标钢厂表态采量会有所降低，且降价已成定局，而其他钢厂也同样表态，如果价格合适也会适当采购。因考虑到目前使用 12 月及 1 月低价锰矿生产的厂家仍有优势，但再后期可能 1 月当时涨价后的锰矿即将进入企业生产成本，到时不排除出现自发性的停减产现象。短期硅锰价格或低位运行。技术上，上周 SM2005 合约震荡下行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线均线压力较大。操作建议，在 6070 元/吨附近抛空，止损参考 6170 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格冲高回落，周初受国内疫情好转未来钢厂需求增加预期及主流持仓偏多影响整体偏强，但随着海外疫情蔓延的担忧逐渐加剧，尤其是韩国由于集聚性事件导致新增病例大幅增加，并相应提高到最高预警级别。目前来看，海外疫情还处于发展和蔓延阶段，韩国和日本目前疫情较为严重。2019 年中国粗钢产量位居世界第 1（99287 万吨），日本位居世界第 3（9930 万吨）、韩国位居第 6（7140 万吨），做为主要的钢材生产国，市场担忧若后市疫情再度扩散，韩国及日本钢材生产将受阻并抑制铁矿石现货需求。国际矿山或增加中国铁矿石现货供应。本周继续关注韩日疫情进展及澳巴铁矿石发货量。技术上，I2005 合约减仓下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，红柱缩小；BOLL 指标显示

期价跌破中轴支撑。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 645。

螺纹

上周螺纹钢现货价格先扬后抑，周初受炉料价格持续走高、螺纹钢期价坚挺及现货市场成交量逐步回暖支撑商家报价上调，但随着海外疫情蔓延，特别是日韩确诊人数大增，市场担忧若后市疫情再度扩散，韩国及日本钢材产量或将受阻并抑制铁矿石现货需求，因此铁矿石期现货价格大幅下挫并拖累钢价。下周螺纹钢期价或宽幅震荡，首先供应端继续萎缩，样本钢厂螺纹钢周度产量 241.43 万吨，较上一周减少 6.95 万吨，较去年同期减少 83.22 万吨，电炉钢复产缓慢，供应量将维持低位。其次需求方面，现货市场成交较前几周有所回暖，但整体释放缓慢，社会库存及厂库分别逼近 1300 万吨及 800 万吨。最后当前整体维持宽松货币政策及对未来需求增加的预期仍较强烈，只是随着海外疫情扩散，市场恐慌情绪加重。技术上，RB2005 合约减仓下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向下，红柱缩小；日线 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价下破中轴支撑。操作上建议，3250-3420 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期价承压下挫，现货则冲高回调相对抗跌，周初现货出现大幅拉涨因原材料价格坚挺及前期期货盘面偏强，但随着期货回落及终端采购不佳现货报价下调。当前市场虽然开始复工，但下游需求采购仍然比较少，各地成交仍多以贸易商或次终端为主；另外目前有部分商家库存压力较大、资金紧张，因此也有部分低价出货回笼资金。本周 HC2005 合约或震荡偏弱，目前各地仓储陆续恢复，进出库逐渐开始正常，不过由于终端需求仍然未完全恢复，去库存速度比较慢，当前各地库存继续呈现增长态势，而样本钢厂周度产量减少幅度不大，产能利用率维持在 80% 上方，因此整体供应仍显得宽松。技术上，HC2005 合约承压回落，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位欲拐头向下，红柱缩小；BOLL 指标显示下轨与上轨开口缩小，期价跌破中轴支撑。操作上建议，以 3450 为止损偏空交易。

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

