

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 金震荡微涨，报收 1590.2 美元/盎司，日涨 0.18%，美元指数跌至一个月以来新低。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均跳空延续回调，其中沪金回至 20 日均线下方；沪银创下去年 8 月 5 日以来新低 4062 元/千克，多头减仓打压。期间市场避险情绪有所消化，大宗商品普遍止跌上行，A 股反弹，资金重回市场。而美元指数延续回调，市场预期美联储 3 月将降息 50 个基点。不过目前海外疫情仍处扩张态势，预期在新冠疫情影响持续的压力下，贵金属下跌空间有限。技术上，沪金主力 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下发散，关注 30 日均线支撑；沪银主力 MACD 绿柱扩大，且回落至布林线下轨之下。操作上，建议沪金主力可背靠 360 元/克之上逢低多，止损参考 378 元/克。沪银主力合约暂时观望为宜。

沪铜

隔夜伦铜延续回升。全球新冠肺炎疫情呈现进一步扩散趋势，疫情对全球经济的影响仍在增加，市场担忧情绪持续上升；加之国内运输逐渐恢复，硫酸胀库问题得到缓解，利于国内冶炼厂产量恢复，而下游铜材企业复工较缓，需求仍表现较弱，近期沪铜库存呈现上升趋势，对铜价形成压力。不过美联储 3 月份降息 25 个基点预期大幅增加，美元承压下行；同时中国疫情得到好转，市场活力逐渐复苏，加之政府计划扩大基建投资，利于需求的修复，对铜价支撑增强。现货方面，昨日期铜尚在低位，市场对 3 月消费重启充满期待，持货商表现挺价，下游逢低买盘增多，贸易商终于摆脱上周以来的僵持格局，活跃度明显提升，整体交易有大幅改善。技术上，沪铜主力 2004 合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 45150 元/吨做多，止损位 45000 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约大幅上涨。炼焦煤市场暂稳运行。蒙宁两地煤矿陆续开工、复产，一定程度上缓解了生产企业的煤荒现状。受日韩等过疫情日趋严重的影响，和内蒙古自治区接壤的三个进出口内陆口岸还在待命复关，288 口岸原计划 3 月 2 日通关延期到 3 月 15 日。山西、河北等地首轮焦炭提降陆续落地，焦企短期出货意愿较强。综上，短期焦煤市场偏稳为主。技术上，JM2005 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线均线支撑较强。操作建议，在 1265 元/吨附近短多，止损参考 1245 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡走高，报收 1852.5 美元/吨，日涨 0.22%，受阻 30 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约高开上扬，结束三连阴且上破 30 日均线，多头增仓叠加空头减仓提振。期间市场避险情绪有所消化，资金重回市场，A 股止跌反弹。而美元指数延续弱势，市场预期美联储 3 月将降息 50 个基点。基本上，铅两市库存外增内减，国内蓄电池消费逐步恢复，使得铅价表现较为坚挺。持货商积极性出货，同时复工后的下游按需补库，询价增多，散单市场交投活跃度尚可。技术上，期价 KDJ 指标向上交叉，关注一小时布林线上轨阻力。操作上，建议可于 14680-14530 元/吨之间高抛低吸，止损各 75 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌冲高回落，报收 2026 美元/吨，日涨 0.25%，仍于均线组下方。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约高开震荡，空头氛围缓和，但仍于均线组下方。期间海外疫

情持续扩张，但国内疫情有效控制，避险情绪有所消化，投资者重归市场。而美元指数延续回调，市场预期美联储3月将降息50个基点。基本上，锌两市库存外减内增，国内锌市下游消费疲弱，使得锌价持续承压。而今日报价转至升水后贸易商间交投同样转淡，上周锌价下跌后下游已有采购，周初少有入市，日内交投较上周明显转淡，整体成交较弱。技术面，期价有效运行于均线组下方，但KDJ指标拐头向上，一小时MACD绿柱转红柱。操作上，建议可于15900-16300元/吨之间高抛低吸，止损各200元/吨。

沪锡

隔夜伦锡冲高回调。全球疫情呈现蔓延态势，市场担忧情绪高涨；并且韩国疫情仍表现严峻，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，进而导致锡市需求前景蒙阴，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；截至2月28日当周，沪锡库存为6390吨，连降2周，呈现下降趋势，对锡价形成支撑。现货方面，昨日受近期沪期锡盘面总体重心下移影响，上午上海地区仅少量下游企业及贸易商谨慎收货，沪锡市场成交总体氛围转弱。技术上，沪锡主力2006合约放量增仓，日线MACD死叉迹象，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡2006合约可在134000-135500元/吨区间轻仓操作，止损各700元/吨。

沪镍

隔夜伦镍冲高震荡。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。不过进入2月印尼的镍矿出口已无余量，加之印尼国内镍铁需求增加，预计2月镍铁出口增量有限；截至2月28日，国内镍矿港口库存较前一周下降70万吨至1216万吨，已连续四周，镍矿供应趋紧导致国内镍铁产量下降，对镍价支撑增强。现货方面，昨日早市开盘镍价回升有企稳之势，大部分贸易商延续上周贴水幅度报价，下游多畏高观望，早市成交情况较有限。技术上，沪镍主力2004合约缩量减仓，日线KDJ指标金叉，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪镍2004合约可在102000元/吨附近做多，止损位100500元/吨。

沪铝

隔夜伦铝先抑后扬。全球疫情呈现蔓延态势，使得市场对经济前景担忧上升；同时下游加工企业复工较缓，加之国内汽运尚未完全恢复，近期沪铝库存持续累积，对铝价形成压力。不过美联储3月份降息25个基点预期大幅增加，美元承压下行；同时中国疫情得到好转，随着运输逐渐恢复，下游采购将不断增加，利于缓解当前库存压力；加之中国政府计划扩大基建投资，利于需求的修复，对铝价支撑增强。现货方面，昨日市场接货者明显增加，但成交价格略显僵持，贸易商买卖双方实际成交表现一般，下游昨日按需买货为主，并未表现大幅备货迹象。技术上，沪铝主力2004合约缩量减仓，日线KDJ金叉迹象，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪铝2004合约可在13250元/吨轻仓做多，止损位13200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，叠加政府计划扩大基建投资，利于刺激需求复苏；同时国内镍矿供应趋紧，上游镍价止跌回升，原料成本支撑增强；国内不锈钢厂计划2月底开始减少产量，预计减产30万吨，对不锈钢支撑增强。不过不锈钢库存持续累积，截至2月28日锡佛两地300系库存续增至58.41万吨历史新高，库存压力进一步增大，加之随着物流恢复，货源陆续到场，而下游需求仍未恢复，对不锈钢

形成压力。现货方面，昨日无锡市场东方钢材城市场开始复工，后续将逐渐恢复至正常状态。据贸易商反映，因前期长期停工影响，大部分企业复工后，整体接单与成交情况尚可。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 绿柱回缩，KDJ 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 12600 元/吨附近做多，止损位 12500 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约大幅上涨。焦炭市场弱稳运行，焦炭首轮提降基本落地。山西汾阳地区因空气质量较差，限产相对较多，其他地区生产正常。近期因焦煤供应情况好转，焦化厂开工率稳健上升，出货积极。受到成材库存高位以及资金压力大的影响，下游钢厂多维持前期限产情况，焦炭按需采购。预计近期焦炭价格降后维稳。技术上，J2005 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线均线压力犹存。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 合约高开低走。动力煤市场稳中偏弱。陕北国有中大矿产销平稳，较多民营矿还未完全复产，矿上出货较快；内蒙古地区煤市整体供应偏紧，矿上出货顺畅。当前港口库存再度下降，虽然现货资源紧缺，但下游补库需求疲软，价格呈现下跌。预计动力煤期价偏弱运行。技术上，ZC005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线继续承压。操作建议，在 545 元/吨附近抛空，止损参考 551 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约低开高走。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。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。短期硅铁价格维持弱稳。技术上，SF005 合约低开高走，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 5650-5750 元/吨区间操作，止损各 30 个点。

锰硅

昨日 SM005 合约小幅反弹。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，部分中小企业基本已经进入亏损阶段。3 月钢招暂未展开，北方及华东钢厂表示减产较多，合金库存相对充裕，不急于采购，而南方钢厂则本周会展开采购，较之上月下滑幅度相对明显。上周北方区域部分零售大厂有提前检修的出现，但市场暂未大规模出现减产现象，大厂表示本周再做停产计划。短期硅锰价格或低位运行。技术上，SM005 合约小幅反弹，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线或低位运行。操作上，建议在 6000-6150 元/吨区间操作，止损各 40 个点。

铁矿石

周一 I2005 合约大幅反弹，据悉唐山地区进口矿港口现货市场交投氛围活跃，贸易商报价上调，但部分钢厂仍按需采购。隔夜欧美股市及大宗商品大幅拉涨，因全球央行或掀新一轮降息潮，中东战火重燃，OPEC 拟单独大幅减产，国际油价大涨逾 4%。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向上，绿柱转红柱。操作上建议，短线可于 670-640 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周一 RB2005 合约低开高走，并提振现货市场情绪，商家报价整体跟涨。据商家反馈，下游工地陆续恢复施工，很多工地本周都有采购计划，但目前在高库存的制约下期现货价格或陷入区间宽幅整理。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位有拐头向上迹象，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价再度测试中轴压力。操作上建议，3400-3500 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

周一 HC2005 合约探低回升，现货市场需求逐步恢复，但热卷库存仍在不断叠加，后市库存压力会限制反弹空间。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位有反弹迹象，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，期价突破中轴压力。操作上建议，3520-3440 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