

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 金强势上扬，回补上周五以来跌幅，报收 1641.6 美元/盎司，日涨 3.23%，美联储紧急降息 50 个基点，美元指数创下两个月以来新低。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡收跌，其中沪金低开走高；沪银低位震荡。期间海外疫情持续蔓延扩大，市场避险情绪犹存。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。另外高盛预期在疫情影响下，多国将进行降息来支撑经济，市场对于经济下行压力担忧持续。技术上，沪金主力受到 30 日均线支撑，MACD 红柱转绿柱，但受阻一小时 5 日均线；沪银主力 MACD 绿柱扩大，有效运行于均线组下方。操作上，建议沪金主力可背靠 360 元/克之上逢低多，止损参考 358 元/克。沪银主力合约可背靠 4070 元/千克之上逢低多，止损参考 4050 元/千克。

沪铜

隔夜伦铜延续回落。全球疫情呈现蔓延态势，多国新增确诊病例快速增加，市场担忧疫情扩散将加剧对全球经济影响；同时中国下游加工企业复工较缓，需求仍缺乏明显改善，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 50 个基点预期升温，且二季度有望进一步降息，美元承压下行，全球货币宽松预期增强；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，下游需求有望得到明显好转，对铜价支撑增强。现货方面，昨日市场有压价收货意愿，但是持货商挺价意愿明确，盘面继续收复上周的部分跌幅，但反弹高度暂受抑，令部分下游买货情绪显谨慎，市场主动性成交积极性减弱。技术上，沪铜主力 2004 合约缩量减仓，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡续涨。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 45400 元/吨做多，止损位 45250 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约高开低走。焦炭市场继续走弱，首轮 50 元/吨已落地，部分钢厂开启第二轮 50 元/吨的提降。目前限产企业在焦煤供应得到缓解后开始逐步复产，开工呈现上升趋势。下游钢厂多维持按需采购，补库积极性较差，开工受到钢材库存的累积以及下游终端市场销售不畅的影响而受限，个别有控制到货的情况。短期来看焦炭市场后续并不乐观。技术上，J2005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线均线压力依旧较大。操作建议，在 1840 元/吨附近抛空，止损参考 1870 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡调整。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，镍铁呈现供应过剩。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，已连降四周，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 MACD 金叉迹象，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

隔夜伦铝震荡续涨。全球疫情呈现蔓延态势，使得市场对经济前景担忧增加；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，沪铝库存连增 8 周至 439087 吨，对铝价形成压力。不过美联储 3 月份降息 50 个基点预期升温，且二季度有望进一步降息，美元承压下行，全球货币宽松预期增强；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，昨日早间贸易商买卖双方交投较为活跃，出接尚可，10:30 后持货商出货收敛，但中间商接货热情未减，此时市场交易热度转淡，实际成交不多，下游昨日按需走货为主，接货状态不及前日。技术上，沪铝主力 2004 合约缩量减仓，主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13250–13380 元/吨区间操作，止损各 50 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢暂停交易。中国疫情呈现好转态势，多地有序复工，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；以及国内不锈钢厂计划 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，昨日无锡市场据贸易商反映，因前期的长期停工延迟，叠加近日交通物流限制放缓和下游开工的逐渐恢复，近两日不锈钢成交情况良好，下游订单逐渐恢复，有集中采购现象。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 12550 元/吨逢回调做多，止损位 12450 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡运行。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，对锡价形成部分压力。不过美联储降息预期进一步升温，美元承压下行，全球货币宽松预期增强；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；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，对锡价支撑较强。现货方面，昨日虽沪期锡盘面上涨，但市场观望情绪仍存，下游企业买兴相对较弱，少量贸易商有所收货，沪锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约缩量增仓，日线 MACD 红柱增量，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 135000 元/吨附近做多，止损位 134000 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1836 美元/吨，日跌 0.89%，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 个月基点。基本面上，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 锌震荡下滑，报收 1988.5 美元/吨，日跌 1.85%，受阻 10 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约震荡微涨，受阻 5 日均线。期间虽然海外疫情持续扩张，但国内疫情有效控制，避险情绪有所消化。而美元指数延续回调，市场预期美联储 3 月将降息 50 个月基点，宏观面压力缓和。基本面上，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。而锌价低位反升，贸易市场以长单交易为主，另下游采购意愿略有降低，主要为价格上涨的因素。技术面，期价仍于承压于均线组下方，但 KDJ 指标向上交叉，短线或于低位盘整。操作上，建议可于 16050–16250 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约高开低走。炼焦煤市场稳中偏弱。山西部分地区主流矿受焦炭下跌影响成交价下调，销售暂无压力，主焦方面新合同量也相对偏少，部分洗煤厂开始出现下跌迹象。山西、河北地区部分钢企开始第二轮焦炭提降 50 元/吨，焦炭短期弱势运行。综上，短期炼焦煤价格整体偏稳。技术上，JM2005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近短多，止损参考 1250 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约小幅下跌。国内动力煤市场偏弱运行。陕北中大型煤矿产销一般，矿上出货尚可，另外民营矿恢复仍需时日；内蒙古地区煤市变化不大，矿上出货顺畅。当前港口库存低位震荡，现货资源依旧紧缺，下游补库需求疲软，成交较少。短期动力煤价格弱稳运行。技术上，ZC005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，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 合约冲高回落。硅铁市场报价暂稳，下游需求不佳，贸易商询盘少，钢厂招标延后，市场参与者信心差。3 月招标需求量依旧呈现下降趋势，钢厂将会出现不同程度的减量。短期内硅铁还将维持弱稳，等待钢招价格定趋势。技术上，SF005 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线低位运行。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 合约高开低走。硅锰市场整体表现较为清淡，价格低位运行。受需求影响当前部分厂家尚有库存，销售压力较大，在下游需求短期内难以好转的情况下，三月份厂家多有减产及降负荷计划。三月份钢招还未开始，据调研部分钢厂有减量计划。短期硅锰或低位运行。技术上，SM005 合约高开低走，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线低位运行。操作上，建议在 6000–6150 元/吨区间操作，止损各 40 个点。

铁矿石

周二 I2005 合约高开下行，进口矿港口现货报价平稳，市场交投氛围较昨日回落，贸易商心态尚可；钢厂方面询盘积极性不高，部分钢厂按需采购。上周澳洲巴西铁矿发运总量继续回升，但受海外疫情扩散影响多国将实行宽松货币政策，对大宗商品亦构成支撑。技术上，

I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱平稳。操作上建议，短线维持 665-625 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周二 RB2005 合约高开回调，由于近两日螺纹钢期价重心上移，商家报价再度跟涨，本周下游工地陆续恢复施工，现货成交量逐步回升，但目前在高库存的制约下期现货价格反弹空间亦受到限制。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小，。操作上建议，短线维持 3380-3460 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

周二 HC2005 合约冲高回落，目前热卷现货市场需求逐步恢复，但热卷库存仍在不断叠加，在多空因素并存的环境下，热卷期现货价格或陷入区间震荡。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上突破 0 轴，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线维持 3500-3420 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