

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、沪锡、焦炭

沪铝

隔夜伦铝震荡运行。全球肺炎疫情持续蔓延，境外累计确诊病例超过万例，疫情对全球经济影响正在加重；中国 2 月财新综合 PMI 数据录得 27.5，创历史新低；同时下游加工企业复工较缓，近期沪铝库存持续累积，加之多内铝冶炼产能有释放预期，库存压力持续增大。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，昨日早间贸易商交投尚可，某大户发布过万采购计划，持货商低价位下出货情绪受挫，出货量收敛，其他中间商低价位接货非常积极，下游昨日按需买货为主，表现观望。技术上，沪铝主力 2005 合约影线下探，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 13260 元/吨附近做空，止损位 13310 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡震荡偏强。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。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，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，昨日部分下游企业及贸易商上午有所收货，低价货源较受青睐，沪锡现货市场总体成交氛围一般。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 KDJ 指标金叉，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 136000 元/吨附近做多，止损位 135000 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡走弱，报收 1637.7 美元/盎司，日跌 0.24%。美国小非农好于预期，美元指数止跌走高。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均高开震荡，其中沪金大幅回补周一跌幅；沪银仍受阻 5 日均线。期间美联储因疫情影响紧急降息 50 个基点，美元指数延迟下挫创下两个月以来新低，市场避险情绪高涨对贵金属构成有效提振。目前海外疫情仍持续升级，各国央行大多表示将采取措施来支撑经济，预期在此背景下，近期贵金属多头氛围仍占主导。技术上，沪金主力站上 5 日均线，KDJ 指标拐头向上，关注 10 日均线阻力；沪银主力受阻 5 日均线，多头氛围稍弱。操作上，建议沪金主力可于 367-372 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力合约暂时观望为宜。

沪铅

隔夜 LME 铅延续下滑，报收 1824 美元/吨，日跌 0.65%，美元指数止跌走高。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约震荡下滑，受到 20 日均线支撑。期间美联储因疫情影响，紧急降息 50 个基点，美元指数延续下挫创下两个月以来新低，市场对于经济下行压力增大，宏观氛围仍偏空。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。下游逢低按需采购，以及部分贸易商出现接货意愿，现货市场交投活跃度好转。技术上，期价 MACD 红柱缩短，KDJ 指标重新拐头向下，关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 14550-14350 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锌

隔夜 LME 锌震荡走弱，报收 1987.5 美元/吨，微跌 0.05%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约低开走高，多空交投明显。期间受到疫情蔓延扩张影响，美联储紧急降息 50 个基点，美元指数延续下挫创下两个月以来新低但未对锌价构成提振，显示锌市空头氛围较浓。基本上，锌两市库存外减内增，因交割临近，对当月升水成交较为艰难。下游入市询价有所增加，但采购保持克制，实际消费参与较昨日增加，日内总体成交较昨日转好。技术面，期价有效运行于均线组下方，但 KDJ 指标拐头向下，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可于 16100-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜震荡偏空。全球疫情呈现蔓延态势，境外累计确诊病例超过万例，疫情对全球经济影响正在加重；中国 2 月财新综合 PMI 录得 27.5，下降 24.4 个百分点，创历史新低；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行趋势，铜价缺乏上行动能。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，市场预计 4 月将再降 25 个基点，美元指数承压续跌，多国央行计划跟随降息或出台宽松政策；同时中国疫情有望在 4 月前结束，加之政府计划扩大基建投资，预计 4 月需求有望逐渐恢复。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，主流持仓增空减多，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 45000-45500 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍震荡偏空。全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，疫情对终端需求的冲击增加，市场担忧情绪持续升温；并且由于印尼镍铁产能扩张，1 月中国镍铁进口量 3.95 万金属吨，

较上月增加 4000 余吨；加之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，对镍价有部分支撑。现货方面，昨日金川镍虽然上海地区依然缺货，但由于有贸易商从甘肃自提货物已至上海，因此金川镍现货升水未进一步走高。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MCAD 指标金叉，主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 101500-103500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢暂停交易。中国疫情有望在 4 月结束，利于下游产业复工复产，叠加政府计划扩大基建投资，下游需求存在复苏预期；同时国内镍矿供应趋紧，国内镍铁生产利润处于成本线附近，原料价格受到一定支撑；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，近期不锈钢采购需求虽有好转，不过货源到场更多，库存压力仍在进一步增大，对不锈钢压力较大。现货方面，昨日无锡市场有贸易商表示，在需求逐渐回升的情况下，近两周或对不锈钢价格有一定支撑，持稳运行，但长期来看仍偏弱势。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压 10 日均线，主流空头增仓较大，预计短线小幅续跌。操作上，建议 SS2006 合约可在 12600 元/吨附近做空，止损位 12700 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约低开高走。焦炭市场偏弱运行，第二轮 50 元/吨提降速度加快。目前各区域焦价下跌 50 元/吨陆续执行中，焦企开工变化不大，生产基本正常，出货积极性高。下游钢厂焦炭到货稳定，多按需采购，库存维持中高位，对原料端压价意向浓厚。预计后期焦炭市场将持续走弱。技术上，J2005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱微微缩窄，上方压力依旧较大。操作建议，于 1840 元/吨附近持空，止损参考 1870 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约低开高走。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。各地钢企普遍开始第二轮焦炭提降 50 元/吨，市场情绪整体偏弱。综上，短期炼焦煤价格整体偏稳。技术上，JM2005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注下方均线支撑。操作建议，在 1265 元/吨附近短多，止损参考 1245 元/吨。

动力煤

昨日 ZC005 合约冲高回落。动力煤市场弱稳运行。陕北中大型煤矿产销一般，另外民营矿复产仍需时日；内蒙古地区煤市变化不大，销售顺畅。当前港口库存低位徘徊，但下游补库需求持续疲软，报价弱势维稳，现货成交较差。综合来看，预计动力煤价格弱势运行。技

术上，ZC005 合约冲高回落，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/吨附近持空，止损参考 551 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约低开低走。硅铁市场继续承压。随着各地运输的畅通，主产区硅铁报价出现松动，部分资金压力大的企业报价较低，下游询盘积极性不高，钢厂由于自身的合金库存尚可延缓 3 月招标也使得硅铁市场报价不断被拉低，商家观望气氛浓厚。短期硅铁或继续保持低位运行。技术上，SF005 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线继续弱势运行。操作上，建议在 5670 元/吨附近抛空，止损参考 5730。

锰硅

昨日 SM005 合约探低回升。硅锰市场弱势运行。3 月份钢厂硅锰招标正在进行，多数钢厂处于观望状态。由于硅锰价格混乱且处于下行通道，钢厂暂不急于采货，部分已经定价的钢厂到厂价远低于市场预期，硅锰价格低，锰矿市场承压运行。由于钢厂对硅锰的采购需求减少，所以厂家及时调整炉子检修进行部分减产。短期硅锰或低位徘徊。技术上，SM005 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，收盘价在 10 日均线之上。操作上，建议在 6100 元/吨附近短多，止损参考 6020。

铁矿石

周三 I2005 合约增仓上行，美联储降息重启，中美 10 年国债利差重新走扩至 160BP 以上，也给国内宽松打开空间。预计未来货币政策将更加灵活、空间和工具也更充足。面对钢材现货价格整体较为低迷，钢厂方面询盘积极性不高，部分钢厂按需采购。期货主流持仓增多减仓，期价震荡偏强。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，短线维持 680-650 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹

周三 RB2005 合约低开高走，据悉中国钢铁工业协会党委书记、疫情应对工作领导小组组长在钢协召开的部分钢铁企业经营座谈视频会议上表示，钢企生产经营下滑，呼吁企业合理安排生产节奏。期货盘面走强对现货市场价格构成支撑，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 小幅走高，红柱放大；1 小时 BOLL 指标显示期价突破中轴压力，。操作上建议，短线维持 3500-3420 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周三 HC2005 合约震荡上行，现货市场报价则小幅回调。从市场了解到，库存依旧是当前市场面临的巨大压力，市场低价资源增多，个别贸易商希望销售库存回款。尤其受公共卫生事件全球发酵影响，部分参与者担心对于制造业产生重大打击，心态出现变化。期货盘面走高主要考虑未来需求增加预期及中钢协呼吁合理安排生产节奏，应对市场挑战。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳；1 小时 BOLL 指标显示期运行于中轴上方。操作上建议，短线维持 3510-3430 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