

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

隔夜 COMEX 金震荡上扬，报收 1672.9 美元/盎司，日涨 2.15%，因美元指数及美股大跌提振。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势再现差异，其中沪金低开走高，表现较为坚挺；而沪银低开震荡，表现稍弱。期间美国 ADP 数据好于预期，美元指数止跌震荡，美股反弹对贵金属构成打压。而海外疫情持续，市场对于经济下行压力犹存则对金价构成一定支撑。近期贵金属多头氛围有所缓和，不过预期在疫情持续的环境下，多头氛围仍占主导。技术上，沪金主力 MACD 绿柱窄幅波动，KDJ 指标拐头向上，受到一小时布林线中轨支撑；沪银主力站上 5 日均线，MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 368.5 元/克之上逢低多，止损参考 367 元/克。沪银主力合约可背靠 4140 元/千克之上逢低多，止损参考 4120 元/千克。

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。

焦炭

昨日 J2005 合约高开低走。焦炭市场继续偏弱运行，第二轮 50 元/吨提降基本落地。此轮降价节奏较快，焦企也很快接受，二轮提降后，焦企开工除个别环保区域限产外基本维持正常，焦企利润进一步压缩。部分焦化厂焦炭库存偏高，销售存在压力。下游钢厂由于钢材销售依旧不佳，焦炭仍保持按需采购的状态。预计后期焦炭价格仍弱势运行。技术上，J2005 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续小幅缩窄，上方均线压力较大。操作建议，在 1840 元/吨附近持空，止损参考 1870 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅止跌震荡，报收 1832 美元/吨，日涨 0.44%，美元指数大跌支撑。而国内夜盘暂停，昨日 3 月 5 日沪铅主力 2004 合约延续弱势，但部分空头减仓，跌势缓和。期间海外疫情持续蔓延扩张，而国内除湖北省外，各地确诊人数连续多天保持个位数，避险情绪稍缓。此外美国 ADP 就业数据好于预期，美元指数止跌震荡。基本上，铅两市库存外增内减，国内再生铅供应恢复有限，下游采购仍以电解铅居多，其中大型企业则是采购长单为主。技术上，期价 MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下发散，关注 20 日均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜 LME 锌冲高回落，报收 2014 美元/吨，日涨 1.33%，于低位盘整。而国内夜盘暂停，昨日 3 月 5 日沪锌主力 2004 合约震荡走高，但仍受阻 5 日均线。期间海外疫情持续扩张，

宏观面仍较为偏空。而美国 ADP 就业数据好于预期，支撑美元指数止跌震荡。基本上，锌两市库存外减内增，国内锌价低位反升，贸易市场以长单交易为主，另下游采购意愿明显降低，整体交投清淡。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，但受阻 5 日均线，而一小时 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 16150-15850 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，创历史新高；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。

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。

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。

焦煤

昨日JM2005合约高开低走。炼焦煤市场偏弱运行。受焦炭价格下跌影响，山西个别地区煤企年前未发合同降价成交。另外河北大矿接近满产水平；内蒙古乌海地区洗煤厂基本全部恢复生产。下游焦炭市场继续偏弱运行，第二轮提降基本全面落地。钢厂对焦炭按需采购，短期有继续压价可能。综上，短期焦煤市场或将承压运行。技术上，JM2005合约高开低走，日MACD指标显示绿色动能柱呈现扩大，跌破均线支撑。操作建议，在1265元/吨附近短空，止损参考1285元/吨。

动力煤

昨日ZC005合约小幅上涨。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合约小幅上涨，日MACD指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线弱势不改。操作建议，在545元/吨附近持空，止损参考551元/吨。

硅铁

昨日SF005合约冲高回落。硅铁市场维持弱势，市场报价逐渐跌破成本线。目前仅个别钢厂入场采购，从目前市场反馈来看，不管是钢厂还是供应商，对于3月招标价格表现都比较悲观。目前硅铁供应依旧过剩，部分厂家库存处于高位。下游需求表现疲软，钢厂招标减量，出口价格下跌。短期硅铁价格或低位徘徊。技术上，SF005合约冲高回落，日MACD指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线依旧承压。操作上，建议在5700元/吨附近短空，止损参考5760。

锰硅

昨日SM005合约冲高回落。硅锰市场弱势震荡。目前部分钢招价格已出，但是价格都有所下跌。部分厂家有检修停产的计划，原料需求也有所下降。近期锰矿市场价格有所松动，加之港口锰矿库存仍处于高位，部分锰矿商下调报价。短期锰硅价格或继续低位徘徊。技术上，SM005合约冲高回落，MACD指标显示绿色动能柱明显小幅缩窄，关注5日线支撑。操作上，建议在6080元/吨附近短多，止损参考6000。

铁矿石

周四I2005合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价上调，据悉贸易商报盘积极性表现较高，因看好后市低价出货意愿不强。钢厂采购则表现较为谨慎，部分钢厂按需补库。隔夜欧美股市再度大幅下挫或拖累大宗商品走势。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，650-670区间低买高抛，止损7元/吨。

螺纹

周四 RB2005 合约冲高回调，现货市场报价小幅上调，受钢厂继续挺价以及股市走高带动市场情绪转好影响，据 Mysteel 监测的全国 139 家建材生产企业中周度产量为 245.25 万吨，较上周增加 3.82 万吨，较去年同期减少 77.8 万吨；钢厂厂内库存量为 776.24 万吨，较上周增加 15.8 万吨，较去年同期增加 460.81 万吨。样本钢厂周度产量在连续 6 周下滑后本周出现小幅增加，而厂内库存继续上升。技术上，RB2005 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 指标显示上轨 3500 附近仍存技术性压力。操作上建议，短线维持 3500–3420 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

周四 HC2005 合约冲高回调，现货市场报价平稳，本周样本钢厂周度产量再度小幅回落，但库存依旧是当前市场面临的最大压力，市场低价资源增多，个别贸易商希望销售库存回款。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 指标显示上轨 3510 附近仍存技术性压力。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