

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

上周沪市贵金属止跌反弹，其中沪金重回 2 月底以来高位，沪银挑战 4200 关口，多头氛围再次回归。周初随着市场对于避险情绪的消化，贵金属多头减仓承压大幅回调。不过随着美联储紧急降息 50 个基点，美元指数延续下挫，美股大跌，避险情绪再次回归，市场对于经济下行压力增大，贵金属受到提振反弹。目前国内除湖北外各地确诊人数逐日下降，得到较为有效控制，不过海外疫情处扩张阶段，整体宏观氛围仍较为偏空。展望本周，随着海外疫情持续，市场偏空情绪将对贵金属构成有效支撑。技术上，期金 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力；期银 MACD 绿柱缩短，关注 4200 关口阻力。操作上，建议沪金主力 2006 合约谨慎追高，以防多头再次建仓打压。沪银主力 2006 合约背靠 4130 元/千克之上逢低多，止损参考 4110 元/千克。

## 沪铜

上周沪铜 2004 上行遇阻。全球新冠肺炎疫情仍在快速扩散，美国目前已经有三大洲宣布进入紧急状态，疫情的蔓延将对全球供应链造成压力，美国 1 月工厂新订单降幅超过预期，市场避险情绪快速攀升；同时下游加工企业虽陆续复工，不过员工到岗不足以及订单情况不佳，都导致下游需求缺乏改善，沪铜库存仍持续累升，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，全球货币宽松预期增强；同时中国疫情有望在 4 月前结束，利于经济加快重回正轨，加之多省市发布共 34 万亿新基建投资清单，长期来看需求有望得到好转。现货方面，上周五持货商低价继续收窄贴水，低价货源仍受贸易商青睐度高，下游表现逢低买入补货积极，本周逐渐进入到交割周期，贴水将会更为明显的逐日收窄。技术上，沪铜 2004 合约主流空头增仓较大，关注 45350 位置压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2004 合约可背靠 45350 元/吨附近做空，止损位 45600 元/吨。

## 焦炭

上周 J2005 合约冲高回落。上周焦企开工率继续回升，多数焦企逐步恢复至满产状态，西北、华东地区焦企开工仍有上升空间。焦企焦炭库存上升，焦炭价格转弱、钢厂采购积极性下滑，焦企心态仍较为悲观。近期集港、疏港状态良好，港口库存呈下滑趋势。钢厂自身库存高位仍是主要压力，多按需采购为主，仍有继续打压原料采购价意向。综合来看，近期焦煤供应已相对平稳、宽松，焦企逐步复产后焦炭整体供应也稍显宽松，预计短期焦炭价格或继续偏弱运行。技术上，上周 J2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短期下行压力较大。操作建议，在 1810 元/吨附近抛空，止损参考 1850 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2004 合约冲高回落，上行阻力较大，在有色金属普遍止跌企稳下，期铅表现中等。期间市场空头氛围仍占主导，国内疫情确诊人数逐日控制，而海外疫情却在扩张升级。美联储受疫情影响紧急降息，美元指数延续下挫，美股下跌。基本上，部分持货商随库存消化，出货积极性一般，同时贸易商存在逢低接货情况，散单市场成交活跃度尚可。蓄电池市场需求尚可，蓄企逐步复工，加之工人陆续到岗，部分规模型企业开工率已近 70%。展望本周，在全球疫情未能有效控制的避险情绪下，预期铅价仍较为偏弱。技术上，沪铅持续受阻 30 日均线，MACD 红柱缩短，各均线交织向下。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14500 元/吨之下逢高空，止损参考 14600 元/吨。

### 沪锌

上周沪锌主力 2004 合约止跌震荡，此前为连跌 5 周，空头氛围缓和。期间国内疫情基本得到控制，各地复工物流除湖北省外进一步恢复，经济运转开启。然而海外疫情仍处扩张蔓延环境，受此影响，美联储紧急降息 50 个基点，美元指数延续下挫，美股下跌，宏观氛围较为偏空限制锌价反弹。基本上，市场多出少接，贸易商间交投降温。虽临近周末，下游入市采购仍有限，主因复工后订单跟进不及，实际开工率仍偏低，加之前期锌价下挫已有提前采购备库，日内实际消费贡献相对有限，总体成交较差距不大。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，或陷入低位盘整。技术上，期锌仍于均线组下方，但 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 15750-16250 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

### 沪铝

上周沪铝 2005 震荡续跌。全球新冠肺炎疫情仍在快速扩散，美国目前已经有三大洲宣布进入紧急状态，疫情的蔓延将对全球供应链造成压力，美国 1 月工厂新订单降幅超过预期，市场避险情绪快速攀升；同时下游加工企业复工较缓，沪铝库存持续累积，加之国内铝冶炼产能有释放预期，库存压力将进一步增加，铝价缺乏上行动能。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，全球货币宽松预期增强；国内受交通管制以及矿山开工推迟影响，国内国产铝土矿库存量环比减少 36.31%，国原料供应短缺导致氧化铝生产减产，近期氧化铝价格出现回升；加之中国疫情有望在 4 月前结束，利于经济加快重回正轨，以及中国政府计划扩大基建投资，利于需求的修复，对铝价形成部分支撑。现货方面，上周五早间贸易商间交投尚可，持货商出货正常，随着网价公布，持货商出货收敛或上调价格，实际成交热度在 10:30 后回落，临近周末，下游少量备货。技术上，沪铝主力 2005 合约跌至 3 年来新低，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线承压下行。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 13200 元/吨附近做空，止损位 13270 元/吨。

### 沪镍

上周沪镍 2006 触底反弹。全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，疫情将对全球供应链造成

压力，市场担忧情绪持续升温；国内不锈钢厂计划联合减产，对镍铁需求减弱；下游需求不佳以及上游镍矿成本较高，镍铁厂生产利润压缩甚至亏损，导致工厂多有减产，整体来看需求疲软表现或将向上游传导，对镍价形成压力。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 月镍铁出口增量也有限；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，镍矿供应偏紧将缓解下游需求疲软压力。现货方面，上周五俄镍据悉早市开盘后陆续达成成交，较前日有所回暖，但总成交量依然较弱；金川镍持货商升水报价小幅下探，下游依然是按需少量采购，成交情况一般。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，关注 104500 位置压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2006 合约可背靠 104500 元/吨附近轻仓做空，止损位 106000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2006 低位震荡。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，下周随着市场的复工，下游刚需采购将有所释放，不过库存积压严重，预计市场仍以低价出货为主，不锈钢价格表现弱势。现货方面，上周五无锡市场目前随着疫情的控制，下游企业开工率提升，市场需求逐步恢复，成交改善。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压与 10 日均线，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 12700 元/吨附近做空，止损位 12800 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2006 震荡上行。全球新冠肺炎疫情仍在快速扩散，美国目前已经有三大洲宣布进入紧急状态，疫情的蔓延将对全球供应链造成压力，美国 1 月工厂新订单降幅超过预期，市场避险情绪快速攀升；同时日韩疫情蔓延或将对全球电子行业造成部分影响，对锡需求产生压力。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，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，沪锡库存持续下降；且政府计划加大基建投资，以及 5G 建设的快速推进，终端电子行业存在较大的发展预期，利于需求的复苏，对锡价下方支撑较强。现货方面，上周五上午沪期锡盘面走跌，市场实际成交价格下移，下游企业仅维持刚需采购，贸易商方面亦是收货较少。沪锡现货市场总体成交氛围偏弱。技术上，沪锡 2006 合约日线 MACD 红柱回缩，关注下方 135000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可背靠 135000 元/吨附近轻仓做多，止损位 134000 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2005 合约冲高回落。上周炼焦煤市场稳中偏弱运行，个别煤种或有继续下调可能。山西主焦方面新合同量也相对偏少，煤矿贫瘦煤以稳为主，部分洗煤厂开始出现下跌迹象；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，暂时以消耗前期库存为主。上周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本显示，开工率 73.14%较上周期值增 10.02%；日均产量 63.69 万吨增 8.53 万吨。上周各类型洗煤厂开工均有提升。根据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本显示，原煤库存 309.21 万吨减 2.96 万吨；精煤库存 117.34 万吨减 0.82 万吨。上周各区域煤企产量都有较大幅度的增加，供应已经基本摆脱前期的紧张局面。下游焦炭已下跌两轮，焦企利润压缩明显，原料采购节奏放缓。综上，炼焦煤市场整体稳中偏弱运行。技术上，上周 JM2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续小幅缩窄，关注下方均线支撑。操作建议，在 1265 元/吨附近抛空，止损参考 1295 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC005 合约探低回升。上周动力煤市场行情稳中下调。港口市场延续冷清状态，终端暂无集中采购需求，优质低硫煤资源报价坚挺，一般烟煤仍有商谈空间，加之电厂需求较差，对市场煤采购意愿不足，处于观望僵持阶段。加之当前煤矿复产逐渐恢复至正常水平，港口库存持续回升，下游少数接货价格向大集团月度长协价靠拢，贸易商出货困难，预计价格还有下跌预期。综合来看，随着产地供应数量持续增加，多数煤矿下调价格。港口延续之前冷清状态，贸易商观望情绪较为浓厚。沿海六大电厂日耗虽有所提升，但是较往年相比不容乐观，复工情况远不及预期，采购需求偏弱。预计动力煤价格依旧弱势运行。技术上，上周 ZC2005 合约探低回升，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，短线上行或受均线压制。操作建议，在 548 元/吨附近抛空，止损参考 558 元/吨。

## 硅铁

上周 SF005 合约震荡下跌。上周硅铁市场继续呈现下跌趋势，厂家库存压力大，报价以及成交价格下滑。大厂方面亦有降价，钢招需求延迟释放，钢厂招标价格逼近 6000 元/吨。下游需求表现疲软，市场参与者信心差。短期受库存压力以及下游需求影响，硅铁市场还将维持弱势。预计硅铁价格低位运行。技术上，上周 SF2005 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱转绿，“死叉”形成，短线或继续承压。操作建议，在 5680 元/吨附近抛空，止损参考 5760。

## 锰硅

上周 SM005 合约冲高回落。受钢厂减产、钢价疲软等因素影响，3 月上旬硅锰市场价格将继续寻求底部，随着钢招的展开，市场现货库存略有消耗，但由于减产不及时，预计市场消化库存仍需时间。由于 3 月逐步增加的减产，会改善一定的市场供应情况，但不排除其中出现低价抛货回笼资金的情况，而且下游钢厂自身库存的压力以及利润低。综合来看，硅锰厂家减产可以改善硅锰供需面，但短期硅锰价格仍受下游需求的牵制，难马上好转。短期硅锰价格或低位运行。技术上，上周 SM2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线均线压力仍较大。操作建议，在 6100 元/吨附近抛空，止损参考 6200 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格先扬后抑，周初铁矿石期货价格快速走高，由于市场对于澳洲央

行及美联储降息预期强烈，空头大幅减仓推动期价走高，港口现货报价顺势推涨。虽然贸易商仍看好后市，但钢厂在高库存压力下仍降低产能利用率，对于铁矿石整体按需采购为主。由于目前铁矿石港口库存仍处下降趋势及海外疫情继续扩散，对于国际市场钢材生产及铁矿石现货供应都构成较大不确定性，另外3月6日，OPEC+未能就再减产150万桶/日的计划达成协议后，市场担忧情绪加剧，国际油价暴跌近10%。3月7日，沙特阿美月度原油定价的公布令事态更加恶化，因此操作上应重点考虑安全边际，并控制好仓位。

技术上，I2005合约冲高整理，日线MACD指标显示DIFF与DEA向上突破0轴，红柱平稳；BOLL指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，可考虑660-600区间高抛低买，止损20元/吨。

## 螺纹

上周螺纹钢期现货价格均止跌反弹，整体上期货合约表现更为坚挺。海外疫情继续扩散，但多个国家央行以降息来增加市场流动性，进而支撑大宗商品反弹。但我们发现在利好消息刺激下，钢价会快速反抽，只是目前终端需求未能达到正常水平，反弹空间亦受限。本周螺纹钢期价或延续宽幅震荡格局，首先供应端小幅增加，上周样本钢厂螺纹钢周度产量为245.25万吨，较上一周增加3.82万吨，虽然电炉钢整体产量仍较低，但周度产量在连续6周下滑后出现小幅增加或减弱钢价反弹支撑。其次需求方面，现货市场成交量正逐步回升，但整体释放缓慢，社会库存及厂库继续增加。最后由于海外疫情继续扩散，宽松货币政策将继续实行，只是3月6日，OPEC+未能就再减产150万桶/日的计划达成协议后，市场担忧情绪加剧，国际油价暴跌近10%。3月7日，沙特阿美月度原油定价的公布令事态更加恶化。

技术上，RB2005合约冲高调整，日线MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴附近，红柱平稳；日线BOLL指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，3480-3300区间高抛低买，止损60元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格整体呈现先扬后抑走势。周初受期货反弹，现货成交较好，但随着现货价上调成交有所走弱，目前市场库存继续增加，北方市场需求复苏较慢，市场难以消化过多资源，加上华南仓库已经爆满，所以近期华东地区新到货及新投放资源较多，市场库存压力继续加大。本周HC2005合约或延续宽幅整理，目前热卷现货库存压力较大，商家依然会保持出货降库回笼资金为主，此举将限制上行空间，而受疫情影响市场情绪及终端需求均受到冲击，但各国加大货币流通及刺激政策亦限制回调空间。

技术上，HC2005合约冲高整理，日线MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴附近，红柱平稳；BOLL指标显示下轨与上轨开口缩小。操作上建议，3320-3500区间低买高抛，止损60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](http://www.rdqh.com)