

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦炭

### 沪铜

隔夜伦铜下探回升。全球肺炎疫情持续扩散，贸易全球贸易经济受到重创，同时沙特大幅下调原油价格，加剧了市场的不确定性，市场避险情绪高涨；叠加下游需求缺乏改善，沪铜库存仍持续累升，对铜价压力加大。不过市场对美联储年内进一步降息的预期高涨，并且全球货币宽松预期强烈；同时中国疫情有望在 4 月前结束，利于经济加快重回正轨，加之多省市区发布共 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，昨日铜价大跌，持货商表现挺价，但市场畏跌气氛浓，主动性买盘较少，第二交易时段，盘面低位有所回升，下游逢低适量补货，整体畏跌气氛仍浓。技术上，沪铜主力 2004 合约日线 KDJ 指标死叉，主流持仓增空减多，预计短线震荡续跌。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 44000 元/吨附近做空，止损位 44200 元/吨。

### 沪锌

隔夜 LME 锌探底回升，报收 1977.5 美元/吨，日跌 0.53%，创下 2016 年 6 月 1 日以来新低 1913 美元/吨。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约低开走高，创下 2016 年 6 月 2 日以来新低，跌幅仅次于沪镍。期间上周五欧派克会议未能达成协议，原油暴跌，市场避险情绪再起。疫情方面，国内确诊人数回落至两位数，但海外疫情持续扩张，美元指数持续下滑，整体宏观氛围仍偏空。基本上，锌两市库存外减内增，国内锌市下游消费延续疲弱使锌价持续承压。今日下游入市询价采购明显增加，但累跌之下谨慎囤货，市场采买活跃度有所下降。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，但一小时 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议暂可背靠 15610 元/吨之下逢高空，止损参考 15700 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2005 合约低开高走。焦炭市场降后持稳，两轮下调已全部落地，山西部分钢厂开始第三轮提降。焦化厂多以恢复到正常生产水平，开工继续小幅上升，出货压力增加，焦企库存略有上升，目前整体市场偏悲观，焦企利润收缩明显。下游钢厂钢材库存仍处高位，检修情况依旧较多，原料采购节奏放缓，多以按需采购为主。短期焦炭价格依旧承压运行。技术上，J2005 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱

变化不大，短线或继续承压。操作建议，在 1820 元/吨附近抛空，止损参考 1850 元/吨。

## 贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，报收 1680.6 美元/盎司，日涨 0.38%。期间美股触发熔断，美元指数刷新 2018 年 9 月 27 日以来新低。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势波动剧烈，其中沪金高开下挫，由涨转跌；沪银大幅下挫，创下去年 8 月 2 日以来新低 3953 元/千克。上周五欧派克会议未能达成减产协议，原油暴跌，市场避险情绪再起，美元指数延续下挫。此外海外疫情持续扩张，整体宏观氛围较为偏空。目前金价仍较为坚挺，因其避险属性较强，不过其目前处于 2012 年以来的高位，多头观望情绪较浓。而沪银受到有色金属普跌影响，跟随下挫，表现较弱。不过后续可关注金银比的回调整理。技术上，沪金主力 MACD 绿柱缩短，但威廉指标拐头向下；沪银下破布林线下轨，MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪金主力多头减仓观望。沪银主力合约暂时观望为宜。

## 沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1805 美元/吨，日跌 1.85%，美股触发熔断。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约低开走高，在有色金属中逆势飘红，表现尤为坚挺。期间欧派克会议未能达成协议，原油暴跌，市场避险情绪再起，美元指数延续下挫。疫情方面，国内确诊人数降至两位数，海外疫情持续扩张，整体宏观氛围仍偏空。基本上，铅两市库存外增内减，国内再生铅供应恢复有限支撑铅价表现较为坚挺。持货商多挺价出货，报价陆续上调至升水，而再生铅供货有限，下游按需采购，散单市场交投活跃。技术上，期价 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标拐头向上，预计短线仍将承压震荡。操作上，建议可背靠 14510 元/吨之下逢高空，止损参考 14560 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝下探回升。全球肺炎疫情持续扩散，贸易全球贸易经济受到重创，同时沙特大幅下调原油价格，市场避险情绪高涨；同时国内 2 月电解铝产量同比增长，且 2 月末建成产能扩大至 4099 万吨，而下游需求表现乏力，沪铝库存持续累积达到去年 5 月以来新高，对铝价压力较大。不过美联储进一步降息预期强烈，预计全球进入货币宽松；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%，原料供应短缺导致氧化

铝生产减产，对铝价形成部分支撑。现货方面，昨日早间市场观望情绪浓厚，后期持货商虽积极出货，但实际成交略显清淡，下游昨日按需采购为主，实际补货不多。技术上，沪铝主力 2005 合约日线 KDJ 指标死叉，主流空头增仓较大，预计短线承压续跌。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 13000 元/吨附近做空，止损位 13100 元/吨。

## 沪镍

隔夜伦镍低位回升。全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，疫情对全球贸易经济造成冲击，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，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 3 月 6 日，国内镍矿港口库存续降至 1173 万吨，已连降五周，镍矿供应偏紧将缓解下游需求疲软压力。现货方面，昨日由于镍价跌破 10 万，刺激下游积极补库，金川镍成交情况同样回暖，成交情况稍弱于俄镍。技术上，沪镍主力 2006 合约日线 KDJ 指标死叉，放量减仓，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 101000 元/吨附近轻仓做空，止损位 102500 元/吨。

## 不锈钢

周一不锈钢 2006 低开低走。国内镍矿供应趋紧，国内镍铁生产利润处于成本线附近，2 月国内镍生铁产量环比下降，原料价格受到部分支撑；同时国内不锈钢厂计划 2 月底开始减少产量，预计减产 30 万吨，利于缓解供应过剩局面。不过目前不锈钢库存仍持续累积，截至 3 月 6 日锡佛两地 300 系库存续增至 59.41 万吨历史新高，近期下游采购需求有所释放，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，昨日无锡市场贸易商表示，上周开始需求逐渐改善，成交尚可，本周若能延续上周订单态势，价格或可弱稳，但是不排除部分库存较高的商家降价走货。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 KDJ 死叉迹象，主流多头大幅减仓，预计短线延续下探。操作上，建议 SS2006 合约可在 12200 元/吨附近做空，止损位 12300 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡低位回升。全球肺炎疫情持续扩散，贸易全球贸易经济受到重创，同时沙特大幅下调原油价格，加剧了市场的不确定性，市场避险情绪高涨；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。不过市场对美联储年内进一步降息的预期高涨，全球货币宽松预期强烈；同时国内锡矿供应偏紧，锡冶炼产量受到影响较大，2月产量环比大幅下降，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成部分支撑。现货方面，昨日市场总体报价下移，沪锡现货价格跟跌明显，上午上海地区部分下游企业及贸易商逢低有所收获，低报价货源相对较受青睐。技术上，沪锡主力2006合约日线KDJ指标死叉，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪锡2006合约可在134500元/吨附近轻仓做空，止损位135500元/吨。

## 焦煤

昨日JM2005合约低开高走。炼焦煤市场偏弱运行。山西部分地区炼焦煤报价下调，煤企心态有所走弱，多积极出货为主；周边陕西地区独立洗煤厂基本开工，产量有明显提升。下游焦炭开工上升，且受钢厂的打压，短期继续承压运行。综上，短期炼焦煤市场整体稳中偏弱。技术上，JM2005合约低开高走，日MACD指标显示绿色动能柱继续扩大，收于40日线之上，但上方压力依旧较大。操作建议，在1255元/吨附近短空，止损参考1275元/吨。

## 动力煤

昨日ZC005合约低开高走。动力煤市场稳中偏弱运行。陕北地区在产煤矿产销一般，煤价处于暂时持稳，民营矿仍在复产中；内蒙古地区煤市变化不大，销售顺畅。当前港口库存虽然又增加但仍在低位，下游补库需求疲软，预计动力煤价格弱稳运行。技术上，ZC005合约低开高走，日MACD指标显示绿色动能柱变化不大，短线继续偏弱运行。操作建议，在543元/吨附近抛空，止损参考549元/吨。

## 硅铁

昨日SF005合约探低回升。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。钢招需求延迟释放，下游需求表现疲软，市场参与者信心差，短期硅铁价格或维持低位。技术上，SF005合约探低回升，日MACD指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线依旧承压。操作上，建议在5620元/吨附近短空，止损参考5680。

## 锰硅

昨日 SM005 合约低开低走。硅锰现货市场暂稳。南方钢招的开始，市场现货库存略有消耗，但压力依旧较大，且下游需求持续疲软。短期硅锰价格将继续寻求底部。技术上，SM005 合约低开低走，MACD 指标显示绿色动能柱明显小幅扩大，短线均线压力较大。操作上，建议在 6030 元/吨附近短空，止损参考 6110。

## 铁矿石

周一 I2005 合约跳空低开，但盘中震荡上行，进口铁矿石现货报价大幅下调，因国际油价大幅下挫及全球股市走弱影响市场情绪，目前钢厂采购表现较为谨慎，部分钢厂仍按需补库。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱转绿柱。操作上建议，短线可于 650-620 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

## 螺纹

周一 RB2005 合约低开高走，现货市场报价则小幅下调，据现货商家反馈，虽然下游工地陆续恢复施工，但是很多用量还未恢复正常，上周采购集中放量后大多数工地本周均无采购计划。至于期货走势坚挺一方面受原材料探低回升支撑，另一方面主流空单减幅大于多单，短线行情仍有反复。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱转绿柱；1 小时 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，短线考虑维持 3460-3380 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

## 热卷

周一 HC2005 合约低开高走，现货市场报价小幅下调，整体上成交量虽有所回暖，但远未达到正常水平，另外国际油价大跌打压市场情绪，降低采购意愿。短线行情或有反复，应注意建仓节奏。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱转为绿柱；1 小时 BOLL 指标显示期价突破中轴压力。操作上建议，短线考虑 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](http://www.rdqh.com)