

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪镍、沪铅、焦炭

### 沪镍

隔夜伦镍高位回落。全球疫情持续扩散，世卫组织表示新冠肺炎很有可能大流行，市场担忧情绪弥漫；国内不锈钢库存累积，不锈钢企业计划联合减产，对镍需求形成压力。不过中国疫情防控取得显著成效，利于产业恢复生产，以及市场信心修复；并且印尼镍矿出口停滞，国内镍矿港口库存连降5周，原料供应偏紧以及需求疲软，国内镍铁冶炼利润压缩，部分冶炼厂出现检修减产，镍价下方支撑增强。现货方面，由于前天成交活跃，昨日部分贸易商所持库存都有所吃紧，第二交易时段后，镍价继续拉升，成交逐渐减弱。技术上，沪镍主力2006合约下方99000支撑明显，关注上方60日均线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍2006合约可在102000元/吨逢回调做多，止损位100500元/吨。

### 沪铅

隔夜LME铅冲高回落，报收1800美元/吨，日跌0.25%，美元指数强势反弹打压。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力2004合约震荡走高，仍于平台盘整。期间随着市场避险情绪消化，今日有色金属全线转红。同时习近平抵达武汉进行疫情工作考察，亦对市场信心构成提振。国内疫情基本得到有效控制，但海外疫情持续扩张。基本面上，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。今日下游询价尚可，但部分出现畏高观望情绪，现货市场成交活跃度较昨日稍降。技术上，期价KDJ指标拐头向上，关注一小时布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠14600元/吨之下逢高空，止损参考14670元/吨。

### 焦炭

昨日J2005合约减仓上行。焦炭现货市场偏弱运行，部分钢厂开始第三轮提降，市场延续悲观情绪。焦企保持正常开工，焦企出货压力增大。下游钢厂自身库存居高不下，焦炭库存处于中高位水平，现在保持按需采购的状态，个别控制到货。预计焦炭第三轮将于近期逐步落实。技术上，J2005合约减仓上行，日MACD指标显示绿色动能柱小幅收窄，短线上涨压力较大。操作建议，在1830元/吨附近抛空，止损参考1860元/吨。

### 沪锌

隔夜LME锌高位回落，受到美元指数强势反弹打压，报收1995美元/吨，日涨0.88%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力2005合约高开反弹，站上5日均线。期间习近平抵武汉考察疫情工作，市场避险情绪消化，股市V形反弹。同时美元指数止跌反弹，不过近期美元指数与锌价的相关性较弱。基本面上，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。贸易市场以长单交易为主，市场交投较为活跃，下游采购比较谨慎，价格走高后今日观望为主。技术面，期价MACD绿柱缩短，但仍受阻10日均线。操作上，建议可于16100-15900元/吨之间高抛低吸，止损各100元/吨。

### 贵金属

隔夜COMEX金延续回调，报收1652.8美元/盎司，日跌1.87%，避险情绪有所消化。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属走势分化，其中沪金延续回调，下破10日均线；而沪银止跌走高，但仍于均线组下方。期间市场避险情绪有所消化，今日习近平抵达武汉进行疫情工作考察，有效提振市场信心。有色金属止跌走高对银价构成提振，而金价则承压走弱。不过

目前海外疫情持续扩张，整体宏观氛围较为偏空，避险情绪对于金价的支撑作用犹存。技术上，沪金主力 KDJ 指标向下交叉，威廉指标拐头向下，关注 20 日均线支撑；沪银受阻 5 日均线，KDJ 指标有向上交叉的迹象。操作上，建议沪金主力可于 371-366 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力合约可于 4000-4100 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪铜

隔夜伦铜震荡回落。全球肺炎疫情持续蔓延，意大利宣布将全国封城，世卫组织表示新冠肺炎很有可能大流行，市场担忧情绪弥漫；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，导致下游需求缺乏改善，沪铜库存仍持续累升，对铜价形成压力。不过美联储进一步降息的预期高涨，全球货币宽松预期强烈；加之中国疫情控制已经得到显著成效，利于产业恢复生产，以及市场信心修复，铜价下方支撑增强。现货方面，昨日市场持货商挺价意愿较为明确，贸易商保持高度的活跃性，但实际成效较难，需求的谨慎与交割状态令昨日市场再显供需拉锯状态。技术上，沪铜主力 2004 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 5 日均线压力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 44100-44600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝上行遇阻。全球肺炎疫情持续蔓延，意大利宣布将全国封城，世卫组织表示新冠肺炎很有可能大流行，市场担忧情绪弥漫；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，沪铝库存仍将持续累积趋势，铝价缺乏上行动能。不过美联储进一步降息的预期高涨，全球货币宽松预期强烈；中国疫情控制取得了显著成效，有助于市场信心修复；加之中国 1 月氧化铝产量环降 3.85%，且 2 月预计进一步下降，氧化铝价格回升，对铝价部分支撑。现货方面，昨日持货商出货较为积极，中间商接货正常，买卖双方交投尚可，但整体并无太大亮点，下游昨日正常备货，整体接货平平。技术上，沪铝主力 2005 合约缩量增仓，均线组空头排列，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2005 合约可在 13050 元/吨附近做空，止损位 13100 元/吨。

## 不锈钢

昨日不锈钢 2006 高开续涨。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；同时国内不锈钢厂出现减产，预计 3 月不锈钢产量下降，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，市场仍以低价出货为主，不锈钢价格表现弱势。现货方面，昨日无锡市场下游需求虽略有改善，但贸易商表示，后期仍会有期单陆续到货，目前大部分贸易商均以出货为主，价格灵活变动。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压于均线组，主流多头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 12300-12600 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

隔夜伦锡高位回调。全球疫情持续扩散，世卫组织表示新冠肺炎很有可能大流行，市场担忧情绪弥漫；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。不过美联储年内进一步降息的预期高涨，全球货币宽松预期强烈；中国疫情防控取得显著成效，利于产业恢复生产，以及市场信心修复；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，2月产量环比下降30.4%，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成支撑。现货方面，昨日早市沪期锡盘面上扬，部分贸易商有所采购备货，但下游企业买兴较前日回落明显总体采购量较少。技术上，沪锡主力2006合约日线MACD红柱增量，关注上方137500位置阻力，预计短线小幅续涨。操作上，建议沪锡2006合约可在135000元/吨附近轻仓做多，止损位134000元/吨。

## 焦煤

昨日JM2005合约冲高回落。炼焦煤市场偏弱运行。炼焦煤市场偏弱运行。山西柳林及长治地区主焦有不同程度的下跌。随着下游焦炭的继续走弱，临汾等周边主产区焦煤品种有继续下跌可能，部分厂库有所堆积，煤企悲观情绪加重。钢厂开启第三轮焦炭提降，焦化吨焦利润继续压缩，市场情绪偏弱。综上，短期炼焦煤大概率承压偏弱运行。技术上，JM2005合约冲高回落，日MACD指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行均线压力较大。操作建议，在1260元/吨附近抛空，止损参考1280元/吨。

## 动力煤

昨日ZC005合约小幅上涨。动力煤市场稳中偏弱运行。陕北地区在产煤矿较多，矿上产销一般，鉴于下游拉运阶段性回落，煤价稳中有降；内蒙古地区煤市变化不大，出货尚可，煤价略有下调。当前港口库存低位回升，但现货资源仍紧缺。下游补库需求依旧疲软，成交较差。综合来看，预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC005合约小幅上涨，日MACD指标显示绿色动能柱呈现收窄，短线反弹阻力较大。操作建议，在545元/吨附近抛空，止损参考551元/吨。

## 硅铁

昨日SF005合约震荡整理。硅铁市场维持弱势，厂家库存依旧处于高位，消耗缓慢，钢招不及预期，下游需求疲软，硅铁现货表现弱势难改。3月招标开始，主流钢厂招标量相较于往年同期呈下降趋势。需求疲软叠加库存高位，厂家减产效果不佳，硅铁现货已经触及成本线，后期价格大概率会稳定在目前的价格水平。技术上，SF005合约震荡整理，日MACD指标显示绿色动能柱变化不大，短线均线压力较大。操作上，建议在5640元/吨附近短空，止损参考5700。

## 锰硅

昨日SM005合约小幅上涨。硅锰价格疲软依旧，市场较多钢厂仍在等待指标性钢厂定价，表示自己库存相对充裕，不急于定价。目前市场硅锰价格跌至成本线下，不少企业已经主动检修及降耗来应对，但个别大型厂家仍未有明显的减产措施出现，但仍难对短期弱势格局形成强力的支撑。技术上，SM005合约小幅上涨，MACD指标显示绿色动能柱明显小幅收窄，短线均线压力较大。操作上，建议在6050元/吨附近短空，止损参考6130。

## 铁矿石

周二I2005合约增仓上行，进口铁矿石现货报价止跌大幅上调，随着市场恐慌情绪减弱、国内股市强势反弹及复工明显增加提振铁矿石期现货价格走高。技术上，I2005合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA拐头向上，绿柱缩小。操作上建议，以645为止损，偏多交易。

## 螺纹

周二RB2005合约减仓上行，保持强势。现货报价小幅上调，在高库存的制约下商家相

对谨慎以出货为主。期货走强主要还是复工逐步增多，未来需求增加预期强烈叠加股市强势反弹提振市场情绪。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示期价短线将测试上轨 3500 附近压力。操作上建议，回调择机短多，止损参考 3430。

#### 热卷

周二 HC2005 合约震荡上行，现货市场报价小幅上调，整体上成交量虽有所回暖，但未到达正常水平，随着恐慌情绪减弱、国内股市强势反弹及未来需求增加预期带动期价逐步走高。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，以 3430 为止损择机短多。

---

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