

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铝、沪铅、焦炭

沪铝

隔夜伦铝承压下行。世卫组织表示疫情已具有全球大流行特征，美国 CDC 表示遏制疫情的机会窗口已经错过，市场担忧情绪持续；同时国内 2 月电解铝产量同比增长，且建成产能持续扩大，而下游需求表现乏力，电解铝库存仍将持续累增，铝价缺乏上行动能。不过美国总统特朗普提出减免工资税，全球央行将进一步放宽货币政策；并且中国疫情控制得到显著成效，利于加快产业恢复生产，以及市场信心修复；加之中国因疫情影响，氧化铝产量下降，价格出现回升，对铝价形成部分支撑。现货方面，昨日市场货源充足，持货商出货较为积极，但接货者相对较少，下游昨日按需采购为主，未有显著备货迹象。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 13000 元/吨附近做空，止损位 13050 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅延续下滑，报收 1767 美元/吨，日跌 1.86%，创下 2016 年 6 月 29 日以来新低 1757.5 美元/吨，美股重回跌势。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2005 合约震荡下滑，重回均线组下方，领跌沪市有色金属。期间国内疫情基本得到控制，市场氛围稍好，不过海外疫情持续扩张。特朗普表示将出台刺激政策，而英国跟随美国紧急降息，表明海外疫情对于经济的影响正扩张。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。下游企业按需采购，现货市场维持升水交易，但交易量趋缓。技术上，期价 MACD 红柱缩短，且下破布林线中轨。操作上，建议可背靠 14340 元/吨之下逢高空，止损参考 14420 元/吨。

焦炭

昨日 J2005 合约冲高回落。焦炭市场偏弱运行。第三轮下调范围扩大，部分地区提降已经落地。目前焦化厂开工多已恢复至正常水平，部分焦企反映销售压力明显上升，厂内焦炭库存增加，焦企心态相对悲观。下游钢厂按需采购，钢材库存高企，打压焦价意向不减。短期焦炭市场继续承压。技术上，J2005 合约冲高回落，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 锌冲高回落，报收 1985 美元/吨，日跌 0.5%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2005 合约冲高回落，反弹阻力犹存。期间国内疫情基本控制，但海外疫情持续。特朗普表示将出台刺激措施，英国跟随美国紧急降息，表明海外疫情对于经济的影响正扩张，整体

宏观氛围偏弱。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。持货商挺价意愿较强，下游逢涨观望，入市询价寥寥，日内下游实际消费参与度较昨日进一步下降。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 16200-15900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜 COMEX 金延续回调，报收 1634.9 美元/盎司，日跌 0.87%，多头氛围减弱。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均震荡收涨，其中沪金结束两连阴，沪银仍受阻均线组下方。早间市场延续昨日氛围，避险情绪的消化使得金价承压。而午后随着股市下滑，市场避险情绪再起。国内疫情基本得到控制，而海外疫情持续。特朗普表示将出台刺激措施，英国跟随美国紧急降息，表明海外疫情对于经济下行影响正扩张。技术上，沪金主力受到 20 日均线支撑，但受阻一小时布林线中轨；沪银受阻 5 日均线，但 KDJ 指标有向上交叉的迹象。操作上，建议暂时观望为宜。

沪镍

隔夜伦镍震荡下跌。世卫组织表示疫情已具有全球大流行特征，美国 CDC 表示遏制疫情的机会窗口已经错过，市场担忧情绪持续；国内不锈钢库存累积，不锈钢企业出现减产，2 月不锈钢产量大幅下降，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，原料供应偏紧加上需求疲软，国内镍铁冶炼厂出现检修减产，镍价下方支撑增强。现货方面，金川镍由于前日出厂价公布后盘面再次上涨，因此接到前日出厂货的贸易商保盘后利润空间变大，但由于下游畏高谨慎接货，成交情况偏弱。技术上，沪镍主力 2006 合约缩量减仓，关注上方 40 日均线压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2006 合约可在 102200 元/吨附近轻仓做空，止损位 103500 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜震荡续跌。世卫组织表示疫情已具有全球大流行特征，美国 CDC 表示遏制疫情的机会窗口已经错过，市场担忧情绪持续；同时国内铜库存仍持续累增，供强需弱格局持续，对铜价形成压力。不过美国总统特朗普提出减免工资税，全球央行将进一步放宽货币政策；并且中国疫情控制得到显著成效，利于加快产业恢复生产，以及市场信心修复，铜价下方支撑增强。现货方面，昨日市场表现驻足观望居多，贸易投机意愿受抑，下游则等待价格回落调整，之时再择机入市，故期现两市场均呈现僵持拉锯的特征。技术上，沪铜主力 2004 合约承压 10 日均线，成交量缩减，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2004 合约可在 44100 元/吨附近做空，止损位 44250 元/吨。

不锈钢

昨日不锈钢 2006 震荡回落。国内镍矿供应趋紧，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，2 月产量大幅下降，利于缓解供应过剩局面。不过目前不锈钢库存仍持续累积至历史新高，近期下游采购需求虽有所释放，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，无锡市场昨日不锈钢市场报价普遍持平，但实际成交仍有一定让利空间，有贸易商称近日需求虽略有改善，但较往年同期相比仍是弱势行情。技术上，不锈钢主力 2006 合约承压 5 日均线，下方 12200 位置存在支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2006 合约可在 12350 元/吨附近轻仓做空，止损位 12450 元/吨。

沪锡

隔夜伦锡下探回升。世卫组织表示疫情已具有全球大流行特征，美国 CDC 表示遏制疫情的机会窗口已经错过，市场担忧情绪持续；同时日韩疫情蔓延或将对全球电子行业造成影响，对锡需求产生压力。不过美国总统特朗普提出减免工资税，全球央行将进一步放宽货币政策；并且中国疫情控制得到显著成效，利于加快产业恢复生产，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，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，昨日上午下游企业及贸易商采购意愿均呈较弱状态，沪锡现货北市场总体成交氛围偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约日线 MACD 金叉迹象，主流空头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 135000 元/吨附近逢回调做多，止损位 134000 元/吨。

焦煤

昨日 JM2005 合约高开低走。炼焦煤市场持稳运行。山西临汾地区部分高价煤种近期或有继续下调预期，煤企整体库存低位，市场观望情绪浓厚。原定 3 月 15 日蒙方恢复中蒙四处口岸边境贸易或有延期开放可能。焦炭第三轮提降 50 元/吨基本落地，钢材库存压力明显，钢企恐有继续打压原料采购价意向。短期炼焦煤市场继续承压运行。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 合约震荡下跌。动力煤市场稳中偏弱运行。陕北地区在产煤矿恢复较好，矿上产销平缓，下游拉运需求较弱；内蒙古地区煤市无明显变化，出货较好。港口库存延续低位止跌回涨，现货资源依然偏紧，但下游补库需求基本疲软，报价承压下行 1-2 元/吨，成交略差。预计动力煤价格稳中偏弱。技术上，ZC005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线继续承压。操作建议，在 542 元/吨附近抛空，止损参考 548 元/吨。

硅铁

昨日 SF005 合约小幅高开。目前已启动招标的钢厂硅铁的采购量与采购价均下跌。虽然硅铁成本也有小幅下滑，对硅铁价格一定程度上有支撑，但整体的供应量未减及主产区开工率仍高。短期硅铁市场继续承压运行。技术上，SF005 合约小幅高开，日 MACD 指标显示绿色动能柱呈现收窄，短线上涨压力较大。操作上，建议在 5630 元/吨附近短空，止损参考 5690。

锰硅

昨日 SM005 合约高开低走。河钢 3 月采购量较 2 月减少，基本符合市场预期。上游锰矿价格预期下跌，下游钢厂需求不济，且厂家自身减产力度弱，贸易商观望气氛浓厚，整个市场情绪不太乐观，预计短期硅锰市场依旧承压运行。技术上，SM005 合约高开低走，MACD 指标显示绿色动能柱明显小幅收窄，短线上涨压力较大。操作上，建议在 6040 元/吨附近短空，止损参考 6120。

铁矿石

周三 I2005 合约减仓回调，进口铁矿石现货报价再度上调，贸易商出货积极性尚可，且对于后期价格较为乐观，挺价心态较强。但大部分钢厂持观望的心态，采购情绪较弱。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱平稳。操作上建议，短线 640-680 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹

周三 RB2005 合约重心再度上移。现货报价继续上调，受期货价格走高推动及随着下游工地陆续恢复施工，用量较之前有明显恢复，市场情绪逐渐回暖。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续上行，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议，短线以 3450 为止损偏多交易。

热卷

周三 HC2005 合约冲高回调，现货市场报价继续小幅上调，随着恐慌情绪减弱、国际油价反弹及未来需求增加预期带动期现货价格重心上移。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱转红柱；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口向上。操作上建议，以 3440 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