

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪铜、焦炭、热卷

沪锌

隔夜 LME 锌震荡下滑，再创 16 年 7 月 12 日以来新低 2142 美元/吨，日跌 1.95%，而国内夜盘暂停，昨日沪锌跳空走高，创下 16 年 8 月以来新低。期间美国公布经济数据向好提振美元指数走高对锌价构成打压。而国内疫情持续升级，春节假期延长，企业推迟复工，避险情绪高涨。同时国内公布 2019 年全国规模以上工业企业利润同比下降，整体宏观氛围偏空。基本面，锌两市库存外减内增，不过在宏观面偏空的压力下，预期 LME 锌低库存支撑力较弱。目前下游处于春假放假阶段，市场无散单报价，国内物流暂未完全恢复，并且各地交通存在管制。技术面，期价 MACD 红柱转绿柱，KDJ 指标向下发散，下方关注 17000 整数关口支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 17400 元/吨附近建仓，止损参考 17450 元/吨。

沪铜

隔夜伦铜震荡下行。中国新型肺炎疫情持续蔓延，国内下游加工企业复工时间大多延迟，同时终端消费活力受到抑制，市场对经济前景担忧加剧，不过中国央行在节后首日将开展 1.2 万亿逆回购操作，且将利率下调 10bp，以维护疫情特殊时期流动性充裕和货币市场平稳运行。另外国内去年 12 月精炼铜产量大幅上升，国内铜库存呈现上升趋势。现货方面，现货市场大多数企业未开工，物流也多处于强迫停滞状态，实际交易难以进行，铜价跌至近三年来的低位，对市场买盘有一定吸引力，虽然下游开工还有时日，但大部分下游企业节日期间自备库存很低。技术上，沪铜主力 2003 合约跳空至三年来新低，日线 KDJ 延续向下，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45100 元/吨附近做空，止损位 45300 元/吨。

焦炭

周一 J2005 合约大幅低开。焦炭市场偏弱运行。春节期间焦化企业基本正常生产，但由于运输受阻，焦煤供应不足，多数焦企开始主动限产，目前了解到限产幅度在 30-50%不等。受物流停运及各地封路影响，焦企场内焦炭库存积压。下游钢厂由于终端开工延后，需求疲软，也有减产计划。技术上，J2005 合约大幅低开，之后又冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅扩大，短线弱势运行。操作建议，在 1740 元/吨附近抛空，止损参考 1770 元/吨。

热卷

周一 HC2005 合约午盘封跌停。受肺炎疫情影响，全国大部分地区推迟复工时间，市场担忧未来终端需求差于预期，打压热卷期现货价格。据 Mysteel 监测截止 2 月 2 日全国 37 家热轧板卷生产企业中钢厂厂内库存量为 128.63 万吨，较上周增加 36.51 万吨，较去年同期增加 45.03 万吨；33 个主要城市社会库存为 238.74 万吨，较上周

增加 32.31 万吨，较去年同期增加 38 万吨。技术上，HC2005 合约低开跌停，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轨与下轨开口向下。操作上建议，节前建议的 3600 附近空单仍可持有，突破 3300 止盈出场，新单则考虑以 3300 为止损，偏空交易。

贵金属

隔夜 COMEX 金震荡下滑，日跌 0.78%。期间主要受到美国公布经济数据向下提振美元指数走高对金价构成打压。而国内夜盘暂停。昨日沪市贵金属均跳高上行，其中沪金涨幅明显，创下近一个月以来新高。春节期间，中国武汉肺炎疫情升级发酵，被列为“国际突发卫生事件”，假期推迟复工延长，避险情绪高涨。此外美元指数今日受到人民币下跌提振，止跌走高则部分限制贵金属涨势。技术上，沪金 MACD 绿柱转红柱，KDJ 指标向上发散，关注 360 一线阻力；沪银主力 KDJ 指标向上交叉，暂受阻 20 日均线。操作上，建议沪金主力合约可于 360-356 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力合约可于 4320 元/千克附近建多，止损参考 4295 元/千克。

沪铅

隔夜 LME 铅沪铅主力 2003 合约震荡下挫，回吐前日涨幅，期间部分受到美国公布经济数据向好，美指走高打压，同时市场对于中国疫情避险情绪犹存。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2003 合约跳空下挫，创下 16 年 8 月 20 日以来新低 14020 元/吨。春节期间，中国疫情升级发酵，假期延长，复工推迟，避险情绪高涨。同时工业企业利润同比下滑，财新制造业 PMI 亦表现不佳，整体宏观氛围偏空，股市大跌。基本上，铅两市库存均呈下降态势，不过在中国疫情影响下，工业复工推迟，预期国内铅累库将对此构成抵消。下游铅蓄电池企业普遍延后到 2 月 10 号之后，部分地区更延迟至 2 月 17 号，同时多个省市暂定省际、市际运输，市场呈有价无市状态。技术上，期价 MACD 红柱赚绿柱，KDJ 指标、各均线交织向下发散，短线关注万四关口支撑。操作上，建议可背靠 14330 元/吨之下逢高空，止损参考 14380 元/吨。

沪铝

隔夜伦铝下探回升。中国新冠病毒疫情持续蔓延，国内下游铝材企业复工时间推迟，也导致终端需求受到冲击，市场对经济前景担忧情绪增加，不过中国央行在节后首日将开展 1.2 万亿逆回购操作，且将利率下调 10bp，以维护疫情特殊时期流动性充裕和货币市场平稳运行。目前电解铝库存仍处低位，当时国内电解铝产量回升，叠加下游需求减弱，预计将进入增库周期，对铝价形成压力。现货方面，受疫情影响，华东地区大部分贸易商仍处于休假状态，持货商出货较少，部分中间商考虑到贴水较大，有较强接货积极性，但实际成交稀少，

下游厂商大部分仍处于放假停产期间，接货极少。技术上，沪铝主力 2003 合约运行中去年三月来新低，日线 MACD 指标死叉，预计短线延续弱势。操作上，建议沪铝 2003 合约可在 13620 元/吨附近做空，止损位 13720 元/吨。

沪镍

隔夜伦镍承压回落。中国肺炎疫情形势仍较为严峻，对终端需求形成负面影响，同时下游不锈钢厂复工延迟，物流也受到较大影响，预计不锈钢产量将明显下降，不过中国央行在节后首日将开展 1.2 万亿逆回购操作，且将利率下调 10bp，以维护疫情特殊时期流动性充裕和货币市场平稳运行。今年印尼正式实施禁矿令，国内镍矿进口量将大幅下降，镍铁产能释放受到抑制，不过印尼镍铁进口量持续上升，缓解供应缺口。现货方面，由于各地复工时间推迟，叠加物流发货将受到部分地区封路的影响，现货市场几无成交，据悉随着春节期间金川镍陆续到货，因此金川镍升水出现回落，以此刺激下游补库。技术上，沪镍主力 2004 合约跌破前低，关注 100000 位置支撑，预计短线低位调整。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 100000-103000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

周一不锈钢 2006 大幅下挫。受新型肺炎袭击，下游建筑、交通、餐饮行业均受到较大不利影响，叠加目前 300 系不锈钢库存仍处历史高位，对不锈钢价格压力较大，不过不锈钢厂复工时间推迟，叠加需求减弱，预计不锈钢将出现减产，部分缓解供应压力。另外前期内镍铁厂出现集中检修减产，镍铁价格预计将有所企稳。现货方面，无锡市场贸易商和代理仍处于假期模式，但贸易商对之后的不锈钢走势普遍持悲观态度。技术上，不锈钢主力 2006 合约触及历史新低，日线 MACD 指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 13100 元/吨附近做空，止损位 13200 元/吨。

焦煤

周一 JM2005 合约大幅低开。焦煤市场弱势运行，受疫情扩散影响，山西多地煤矿复产时间延迟，国有大矿春节期间没有停产的煤矿照常生产，停产的煤矿也都延期复产；地方煤矿多数复产时间在正月十五以后；另外物流受阻，多地封路及运输停运，对焦煤的保供造成了较大的影响。下游焦企原料库存持续下降，部分焦企因原料库存不足而被动限产。短期炼焦煤或延续偏弱运行。技术上，JM2005 合约大幅低开，之后又冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线弱势运行。操作建议，在 1170 元/吨附近抛空，止损参考 1190 元/吨。

动力煤

周一 ZC005 合约低开高走。动力煤市场偏稳运行。全国工厂企业开工延期，物流运输严重受阻。目前日耗低位，电厂煤炭库存相对充足。国有大矿春节假期正常生产，地方煤矿复工延迟。由于运输受阻，动力煤期价呈现上涨。技术上，ZC005 合约低开

高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线走势偏涨。操作建议，在 555 元/吨附近买入，止损参考 549 元/吨。

硅铁

周一 SF005 合约低开高走。硅铁现货市场暂稳运行。春节期间大多数厂家都正常生产，个别厂家降负荷生产，受原料供应影响，部分厂家可能会面临原料紧缺的问题。春节前多数钢厂仅备好春节期间用量，个别钢厂由于送货时间在春节后，交通运输受限制，库存比较紧张。短期内市场看涨心态较为明显。技术上，SF005 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 5920 元/吨附近买入，止损参考 5860。

锰硅

周一 SM005 合约低开高走。硅锰现货市场暂稳运行，春节期间硅锰厂家生产正常，年前基本都已备 10-15 天的锰矿库存，个别厂家备货周期较长。随着疫情事件的发生，春节假期延长、工地复工推迟及各个地区交通运输受到限制。导致港口货运、厂家原料运输及下游合金运送钢厂都存有普遍问题，短期内市场看涨心态较为明显。技术上，SM005 合约低开高走，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6510 元/吨附近买入，止损参考 6430。

铁矿

周一 I2005 合约直接封跌停。春节假期中新交所铁矿主力 02 合约跌 10.8%，05 合约跌 8.93%，普氏 62%铁矿石指数下跌 10.3%。节前钢厂主动囤货，其中大中型钢厂可用天数普遍超过 30 天，现货供应相对宽松。由于肺炎疫情随着春运人口流动爆发，为有效防控疫情，全国多地区复工时间延迟至 2 月 9 日 24 时，因此节后钢材及铁矿现货需求将受到抑制。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 走弱，绿柱放大。操作上建议，短线偏空操作，注意风险控制。

螺纹

周一 RB2005 合约减仓跌停。受肺炎疫情影响，全国大部分地区推迟复工时间，而据 Mysteel 统计数据显示，截止 2 月 2 日全国 35 个主要城市建筑钢材库量为 775.68 万吨，较上周增加 178.95 万吨，样本钢厂厂内库存量为 431.06 万吨，较上周增加 166.64 万吨，较去年同期增加 256.59 万吨。在缺乏需求的支撑，螺纹钢期现货价格大幅下挫。技术上，RB2005 合约低开跌停，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走低，绿柱放大；1 小时 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议，短线以 3300 为止损，持反弹抛空策略。

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。