

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪镍、焦煤

### 贵金属

隔夜 COMEX 金震荡微涨，报收 1575.7 美元/盎司，微涨 0.11%，重回均线组上方，受到美元指数续涨限制涨势。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属均高开走弱，其中沪金重回均线组上方，而沪银仍于主要均线交织处，表现稍弱。期间中国武汉肺炎事件持续，宏观面仍较为偏空。受此影响，大多企业未能如期复工，物流运输未恢复，影响市场经济运行，避险情绪对贵金属构成提振。而美国新增非农就业数据远好于预期提振美元指数续涨则限制贵金属涨势。不过目前投资者仍关注中国疫情进展，将对金银构成持续支撑。技术上，沪金 KDJ 指标向上交叉，下方面临多重均线支撑；沪银主力 MACD 绿柱缩短，但受阻 20 日均线。操作上，建议沪金主力合约可背靠 355 元/克之上逢低多，止损参考 354 元/克；沪银主力合约可于 4350-4280 元/千克之间高抛低吸，止损各 35 元/千克。

### 沪镍

隔夜伦镍震荡回调。世界卫生组织于 9 日派遣专家团前往中国应对新冠肺炎疫情，并且中国非湖北地区新增确诊病例下降趋势，市场担忧情绪有所缓解；同时中国镍矿供应趋紧，加之复工延迟以及运输受限，国内镍铁产量持续下降，预计 2 月下降 0.24 金属吨，对镍价支撑较强。不过美国就业数据表现强劲，美元指数走升；以及下游不锈钢产量也因复工延迟，导致产量下降，预计 2 月产量下降 4 万吨，部分缓解镍铁产量下降影响。现货方面，昨日大多数贸易商已经返场报价，早交易时段，场内询盘情况有所回暖，现货升贴水幅度较上周持稳。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 102000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪镍 2004 合约可背靠 103500 元/吨附近做多，止损位 102000 元/吨。

### 焦煤

昨日 JM2005 合约小幅下跌。炼焦煤市场偏稳运行。虽然国有煤矿正常生产，但是产量依旧偏低，供应仍较为紧张。受煤矿假期延长及运输受限等影响，焦企焦煤库存有所下降。综上，短期焦煤市场以稳为主。技术上，JM2005 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，“金叉”形成，短线有均线支撑。操作建议，在 1220 元/吨附近买入，止损参考 1200 元/吨。

### 沪锌

隔夜 LME 锌探底回升，报收 2146.5 美元/吨，日跌 0.53%，触及 2016 年 7 月 7 日以来新低，受到美元指数续涨打压。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2003 合约跳空震荡，多头减仓打压。期间中国疫情持续仍未出现拐点，宏观氛围仍偏空，同时美元指数受到非农就业

数据远超预期提振续涨使得锌价承压。而中国公布有色加工业数据向好部分支撑锌价。基本上，下游企业多未开工，人员未能到岗，货物运输未恢复仍对企业开工造成影响。而锌两市库存均呈上升态势，且增加数量明显，预期近期锌价将持续承压。技术面，期价 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 17000-17300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 沪铅

隔夜 LME 铅震荡下滑，报收 1803 美元/吨，日跌 0.72%，触及去年 5 月 23 日以来新低，期间部分受到美指续涨打压，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 合约跳空走高，再创 2016 年 7 月 22 日以来新低 13815 元/吨。期间中国肺炎疫情仍持续，宏观氛围偏空。受此影响，大多企业仍未能正常开工，影响市场正常运行。同时美元指数受到新增非农就业数据向好提振续涨亦使有色市场承压。基本上，下游刚刚复产，但由于工人仍处于隔离期，生产效率较低，今日整体交投低迷。铅市库存变化不明显，下游消费仍显清淡，对于近期铅价提振作用微弱。技术上，期价仍于均线组下方，顺延布林线下轨走弱，需关注万四关口支撑。操作上，建议可于 13950-14150 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### 沪铜

隔夜伦铜震荡下行。截至 9 日中国非湖北地区新增确诊病例六连降，市场担忧情绪有所缓解；中国 1 月份 PPI 数据由降转增，其中有色金属冶炼和压延加工业同比上涨 2.4%。不过美国 1 月非农数据超过预期，美元表现强劲；智利 12 月两家矿业巨头铜产量增长，且今年智利铜矿增产存在预期，利于缓解铜矿供应紧张；近期国内铜库存持续上升，下游加工企业复工推迟情况下，预计将导致库存加速累积，铜价上行动能减弱。现货方面，贸易虽然开市率明显增加，但由于物流仍受限，加工企业难有复工，贸易商的接货心理价位更低，市场实际成交依然比较稀少，库存压力将逐渐显现。技术上，沪铜主力走长上影线，日线 MACD 绿柱增量，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45200-45600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

### 沪铝

隔夜伦铝下挫震荡。世卫组织已于 9 日派遣专家团中国应对新馆肺炎疫情，并且中国非湖北地区新增确诊病例呈现下降趋势，市场担忧情绪有所缓解；中国 1 月份 PPI 数据由降转增，其中有色金属冶炼和压延加工业同比上涨 2.4%，对铝价形成支撑。不过美国 1 月非农数据超过预期，美元指数延续上行；国内电解铝库存进一步增加，下游加工企业延迟复工以及未来有产能释放预期，库存压力较大，铝价上行动能较弱。现货方面，昨日交投氛围明显

好于上周，中间商接货者众多，但持货商出货相对较少，另外，某大户昨日开始计划采购，下游厂家昨日少量备货。技术上，沪铝主力 2003 合约放量增仓，关注 13750 位置压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪铝 2003 合约可背靠 13750 元/吨附近做空，止损位 13800 元/吨。

### 不锈钢

不锈钢 2006 夜盘暂停交易。印尼今年停止镍矿出口，以及菲律宾对中国到港船只限制仍存不确定性，国内镍铁产量也因镍矿供应偏紧出现减产，镍铁价格预计企稳回升。受疫情影响，国内不锈钢厂开工延后，预计 2 月产量下降 4 万吨，不过目前 300 系库存仍处高位，加之下游需求受抑，供应过剩格局持续，不锈钢价格上行动能较弱。现货方面，无锡市场已有部分代理和贸易商在家办公，但仍有部分商家再推迟复工时间，昨日大部分商家不锈钢报价冷轧均持平节前，但有个别贸易商价格小幅下调。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MACD 绿柱增量，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议 SS2006 合约可在 13150 元/吨附近做多，止损位 13050 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2005 合约小幅上涨。焦炭市场继续持稳运行。焦企开工继续小幅下滑，受到煤矿开工延期及运输受限的影响，焦企焦煤库存持续下降，目前汽运运输暂未恢复，跨省运输情况较差，整体焦企焦炭库存小幅积压。运输受限叠加下游开工日期未定，需求延迟，钢厂高炉检修及限产计划增多。钢厂焦炭库存较低，采购需求仍在。短期焦炭价格维稳运行。技术上，J2005 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线均线压力犹存。操作建议，在 1810 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

### 动力煤

昨日 ZC005 合约高开低走。动力煤现货市场稳中有涨。受疫情管控影响，国有大矿煤矿正常生产，主要供应站台以及火运长协煤，其他多数中小型煤矿及民营矿处于停产，在产煤矿产量偏低。北方港口现货资源较少，供货商报价持续上探，但不过下游询货采购仍有限，日耗偏低电厂基本维持长协刚需拉运，但现阶段下游工厂延迟复工，需求量一般。短期动力煤价格持稳运行。技术上，ZC005 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱微微扩大，短线仍有支撑。操作建议，在 565 元/吨附近短多，止损参考 559 元/吨。

### 硅铁

昨日 SF005 合约低开低走。硅铁现货价格上涨。原料价格上调，运输成本高，导致现货价格上涨。随着工地、基建开工的延迟，钢厂后续或有检修或停产计划，对硅铁需求或减少。短期硅铁市场偏稳运行。技术上，SF005 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线均线压力较大。操作上，建议在 5910 元/吨附近短空，止损参考 5970。

### 锰硅

昨日 SM005 合约震荡整理。硅锰现货价格暂稳。受原料供应影响，部分厂家可能将会面临原料紧缺的问题。春节前多数钢厂都已备好春节期间用量，个别钢厂由于送货时间在春节后，交通运输制约，库存紧张。钢厂后续或有检修或停产计划，对硅锰合金需求或减少，短线硅锰价格或偏稳运行。技术上，SM005 合约震荡整理，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 6480 元/吨附近短多，止损参考 6400。

#### 铁矿石

周一 I2005 合约低开窄幅整理，受钢价下行影响钢厂采购情绪不高，目前受澳洲热带气旋影响，预计澳洲发运量有所减少，但根据前期发运排船以及海漂资源来看，到港量或将有所增加。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，但重心有所上移。操作上建议，短线考虑 590-565 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

#### 螺纹

周一 RB2005 合约低开后小幅反弹，现货市场报价继续下调，因实际成交仍然相当有限，目前下游需求仍未恢复，现货市场库存、钢厂库存均在继续累库阶段，另外随着期现基差进一步缩小，短线行情或陷入区间整理。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位走高，但未突破 0 轴；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3340-3260 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

#### 热卷

周一 HC2005 合约震荡偏强，现货市场报价则继续下调，由于下游需求尚未开启，市场多个地区处于有价无市阶段。多家机构下调了对全年汽车销量的判断，考虑到疫情对汽车销量带来的影响，普遍认为汽车销量全年或同比下降 3%左右。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重心上移，红柱小幅放大；1 小时 BOLL 指标显示上轨与下轨开口缩小。操作上建议，短线 3340-3260 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)