

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铜、沪铅、焦煤、焦炭

沪铜

上周沪铜 2003 震荡上行。湖北将临床诊断病例纳入统计，近日新增病例激增，非湖北地区疫情呈下降趋势，且钟南山院士表示疫情峰值有望在 2 月中下旬出现，有利于企业生产恢复；在疫情的负面冲击下，中国可能会出台更多措施来支持经济，市场情绪有所修复，铜价表现偏强。不过美国就业数据表现强劲，且 1 月末季调 CPI 年率超预期，美元指数延续强势；同时因疫情影响 2 月下游铜材复工受影响较大，开工率大幅下降，近期沪铜库存加快累积，目前达到去年 4 月以来高位，对铜价形成部分压力。现货方面，上周五现货市场早市报价全面升水，但买盘有限，出货量大，在个别贸易商率先调价下，持货商纷纷跟调报价，但收货者的买盘目标为贴水价格。技术上，沪铜 2003 合约日线 KDJ 指标金叉，关注 45400 位置支撑，预计短线先抑后扬。操作上，建议沪铜 2003 合约可在 45600 元/吨逢回调做多，止损位 45400 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2004 合约止跌走高，周内 5 连阳，创下两周来新高 14380 元/吨，多头增仓提振。期间随着中国新冠病毒确诊人数逐日下降，市场整体避险情绪跟随走弱，空头氛围稍缓。而铅金融属性较弱，其未受到美元指数续涨创下四个月以来新高有效打压。基本上，国内各地逐步推进复工，但受物流影响，整体复工有限。持货商积极报价出货，且下调报价贴水，而下游企业复工尚少，需求有限，现货市场成交仍较平淡。电动自行车蓄电池市场消费缓慢复苏，经销商节后按需补库，而生产企业因工人到岗有限，生产线开工率偏低，同时物流受阻，部分企业有意上调电池售价。展望本周，在避险情绪逐步消化，加之炼厂减产消息提振，预期铅价有望步入反弹。技术面上，沪铅站上 10 日均线，MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14350 元/吨之上逢低多，止损参考 14200 元/吨。

焦煤

上周 JM2005 合约震荡上行。随着安徽、山西、山东、河南、西南等地区国有大矿生产持续恢复，原煤往洗煤厂输出迹象显现。除部分因周边煤矿复产开始采购焦煤外，其余开工较上周变化不大，煤矿全面复产尚需时日。山西、内蒙等地焦企开工率继续下滑，焦企由于部分煤种库存紧缺，主动限产范围扩大，目前多执行 10-50%限产幅度不等。下游钢厂因厂内成材库存增加，高炉减产数量增多。综上，随着煤矿复工增多，而焦企减产，预期焦煤市场或持稳运行。技术上，上周 JM2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势或偏稳。操作建议，在 1250 元/吨附近买入，止损参考 1220 元/吨。

焦炭

上周 J2005 合约震荡上行。上周焦企开工率继续下滑，焦企由于部分煤种库存紧缺，主动限产范围扩大，目前多执行 20-50%左右限产幅度。焦企焦炭库存微降，汽运

受限依旧存在，部分区域司机在获得通行证后汽运相对转好，且部分焦企有转火运发货现象。汽运略有转好，港口集港状况有转好。钢厂利润持续较低水平，受制于运输问题，钢厂焦炭库存也有下滑，相比焦炭库存问题，钢厂主要压力来自自身钢材库存高位。综合来看，短期供应端开工持续低位，需求端钢厂开工受自身钢材库存压力也有下滑趋势，汽运环节限制依旧较为明显，预计短期焦炭价格暂稳运行。技术上，上周 J2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短期面临均线压力。操作建议，在 1900 元/吨附近抛空，止损参考 1940 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属先抑后扬，其中沪金周初三连阴下探 10 日均线后重回均线组上方，而沪银周三跳空触及 1 月 2 日以来新低后重回均线交织处，表现稍弱。周初随着中国新型冠状病毒疫情确诊人数逐日下降，避险情绪有所消化。同时美元指数受到近期美国经济数据好于预期提振，加之欧元持续走低，美元指数续涨均使金银承压。而后湖北调整确诊人数统计口径，日增万人，避险情绪再次升温扰动市场，金银止跌走高。此外目前全国大多省份已陆续步入复工轨道，但受到人员及物流影响，整体复工仍有限。展望本周，预期在美指强势续涨的背景下，金银上行空间有限，同时需警惕避险情绪消化所带来的压力。技术上，期金 MACD 红柱窄幅波动，周线上受阻布林线上轨；沪银于主要均线交织处运行，周线上受阻布林线中轨。操作上，建议沪金主力 2006 合约可于 350-360 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力 2006 合约可于 4250-4350 元/千克高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2004 合约探底回升，于周初低开，周三创下 2016 年 7 月 28 日以来新低 16975 元/吨，后受到炼厂减产消息提振，空头氛围有所缓和。期间中国新型冠状病毒疫情持续，但确诊人数逐日下降，不过受到湖北调整统计口径影响，避险情绪再次升温。此外美元指数周内续涨，持续刷新四个月以来新高，人民币与欧元均走弱对美指构成提振亦使锌价承压。基本上，而国内各地均有效组织陆续复工，但受物流运输影响，整体开工有限，下游消费仍清淡，锌两市库存均呈上升态势。展望本周，随着市场避险情绪逐步消化，加之炼厂减产提振，预期锌价有望止跌。技术面上，期锌日线站上 5 日均线，MACD 绿柱缩短，KDJ 拐头向上，但周线仍受阻布林线下轨。操作上，建议沪锌主力 2004 合约可背靠 17150 元/吨之上逢低多，止损参考 16900 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2006 上行受阻。印尼今年停止镍矿出口，中国镍矿供应趋紧，国内镍铁冶炼厂有检修减产情况，镍铁价格有所企稳；同时国内铬铁也出现产量下降，加上运输受限，铬铁价格挺价明显；同时受疫情影响，国内不锈钢厂计划联合减产，预计 2 月产量环比超预期继续下降 30 万吨，不锈钢价格表现偏强。不过截至 1 月底锡佛两地 300 系库存达续增至 446800 吨历史新高，加之下游需求受抑，库存压力仍存。现货方面，上周五无锡市场大部分贸易商仍是在家办公，线上接单状态，因几无成交，价格仍持稳，不锈钢报价持平前一日。技术上，不锈钢主力 2006 合约日线 MA5 上穿 MA10，关注下方 13200 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议 SS2006 合约可在 13200 元/吨附近做多，止损位 13050 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2004 震荡偏多。截至 13 日全国非湖北地区新增病例连降 10 日，湖北以外疫情呈下降趋势，利于生产企业复工，钟南山院士表示疫情峰值有望在 2 月中下旬出现，市场情绪有所修复；同时中国镍矿供应趋紧，加之原料运输受限以及镍铁复工延迟，国内镍铁产量持续下降，对镍价形成支撑。不过受疫情影响，下游不锈钢生产、销售均受到巨大影响，不锈钢厂计划联合减产，预计 2 月产量环比继续下降 30 万吨，不利于对镍需求，镍价上行动能减弱。现货方面，上周五俄镍低价货源依然偏少，贴水报货多为仓单货，早交易时段仅有少量小单成交。据悉由于金川公司下调出厂价，不少持货商均有补货，早市报价小幅下调升水，但由于物流发货依然不畅，成交情况依然偏淡。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 MACD 指标金叉，关注下方 103500 位置支撑，预计短线先抑后扬。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。

沪铝

上周沪铝 2004 上行遇阻。近日湖北新增确诊病例激增，因将临床诊断病例纳入统计，而非湖北地区疫情呈下降趋势，且钟南山院士表示疫情峰值有望在 2 月中下旬出现，利于企业生产恢复；同时中国有望出台更多政策措施来支持经济，市场担忧情绪有所缓解，对铝价形成支撑。不过美国就业数据表现强劲，且 1 月末季调 CPI 超过预期，美元延续强势；同时下游铝材企业复工受影响较大，国内电解铝库存呈现上升趋势，需关注下周开工情况；终端汽车行业 1 月产销量同比大幅下降，需求表现不佳，铝价上行动能较弱。现货方面，上周五中间商接货非常积极，异于常时，主因盘面结构变化，持货商出货不多，买卖双方实际成交有限。下游依旧表现平静，未有明显接货迹象。技术上，沪铝主力 2004 合约日线 MACD 绿柱缩量，周五主流空头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13650-13820 元/吨附近操作，止损各 60 元/吨。

动力煤

上周 ZC005 合约高开低走。产地复产缓慢进行，煤矿难以满负荷生产，叠加公路运输尚未完全恢复，区域内煤炭地销情况仍然偏低，煤炭整体供给偏紧。榆林地区在产煤矿整体煤炭供应量依旧较少，；鄂尔多斯地区煤矿复工缓慢，煤炭发运以长协火运为主，汽运依然受阻。港口受下游复工推迟影响，市场采购放量不大，贸易商对于高价煤接受程度不高。六大电厂当前库存偏高，工业用电低迷。综上所述，供需两弱，港口报价止涨企稳，短期动力煤市场或偏稳运行，期货价格或稳中略有回落。技术上，上周 ZC2005 合约高开低走，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，短线处于均线之间运行。操作建议，在 560 元/吨附近抛空，止损参考 570 元/吨。

硅铁

上周 SF005 合约震荡下跌。上周硅铁市场维持混乱。目前由于交通运输限制，市场上采购成交量少，多为钢厂采购，年后厂家检修减产增多，原料紧张以及各发方面原因，日产量降幅较大。由于钢厂有减产的情况，钢招价格呈现前高后低，钢厂方面占据主导，短期硅铁价格或承压运行。技术上，上周 SF2005 合约震荡下跌，周 MACD

红色动能柱小幅缩窄，短线均线或有压力。操作建议，在 5850 元/吨附近抛空，止损参考 5930。

锰硅

上周 SM005 合约震荡下跌。随着零售市场报价的回落，目前高报价仅存在于部分运输困难区域，大厂暂未出现明显减产现象，高供应或抑制价格上涨。从成本方面来看，目前硅锰成本仍有小幅增加。虽锰矿价格疲软，但仍处于高位，对于硅锰价格也有一定的支撑。厂家利润的下降，厂家也可能适当减缓自身生产，消耗库存为主。钢招价格呈现前高后低的走势，且钢厂有减产的情况。短期硅锰价格仍有下行压力，但由于有成本支撑，下行空间有限。技术上，上周 SM2005 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线均线压力较大。操作建议，在 6300 元/吨附近抛空，止损参考 6400。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格大幅走高，一改节后开盘的颓势，据统计数据显示本周钢厂进口烧结粉总库存 1634.26 万吨，环比上周减少 132.79 万吨，春节后钢厂库存连续两周下降；从库存结构来看，本次钢厂的厂内库存和港口库存部分下降明显，主要是因为春节至今，运输不畅，钢厂以消耗厂内库存为主。随着疫情缓解，市场情绪转好，后市重点关注港口疏港量及主力持仓变化。技术上，I2005 合约增仓上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱缩小；BOLL 指标显示下轨与中轴开口缩小，期价将测试中轴压力。操作上建议，650-600 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹

上周螺纹钢现货报价继续下调，因终端需求低迷，现货成交不乐观，期货 RB2005 合约增仓上行，因疫情得到缓解，未来需求增加预期增强，叠加原材料价格坚挺，成本支撑明显。本周螺纹钢期价或先扬后抑，首先供应端继续萎缩，样本钢厂螺纹钢周度产量较上周减少 17.44 万吨，由于厂内库存大幅增加，钢厂或继续放缓开工率及产能利用率。其次需求方面，虽然全国各地从 10 日开始复工，但工地复工恢复到正常阶段还需时日，因此库存量仍将继续增加。最后心态方面，目前随着疫情悲观情绪得到缓解，对于期货会有一定提振，只是现货需求回暖比较慢将制约期货反弹空间。技术上，RB2005 合约增仓反弹，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱缩小；日线 BOLL 指标显示期价运行于中轴与下轨间。操作上建议，考虑于 3360-3480 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热卷

上周热轧卷板现货市场报价持续走低，市场成交较弱，期货 HC2005 合约则止跌反弹，因疫情缓解，未来需求预期增强。本周 HC2005 合约或陷入区间整理，由于疫情影响，终端需求复苏放缓，库存累计周期也将继续增加，目前钢厂库存加社会库存已经累积至历史高位，只是疫情缓解对市场有一定提振作用。技术上，HC2005 合约震荡走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱缩小；BOLL 指标显示下轨与中轴开口缩小。操作上建议，3350-3480 区间低买高抛，止损 40 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