

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭

### 贵金属

隔夜 COMEX 金大幅上扬，报收 1604.5 美元/盎司，日涨 1.11%，创下 1 月 8 日以来新高 1608.2 美元/盎司，因美国因委内瑞拉原油计划问题对俄罗斯石油公司 Rosneft 旗下子公司 Rosneft Trading 进行制裁。而国内夜盘暂停，昨日沪市贵金属延续涨势，其中沪金高开创下 2 月 3 日以来新高，沪银冲高回落表现稍弱。期间随着国内疫情确诊人数逐日下降，加之复工有序推进，避险情绪有所消化。不过值得关注的是，目前日本的确诊人数却在上升，海外的疫情似乎有所蔓延，因而整体避险情绪仍有效推升贵金属走高。此外，美元指数延续强势，与黄金同涨，则充分显示目前金价多头氛围仍占主导。技术上，沪金主力 KDJ 指标向上发散，关注 360 一线阻力；沪银主力 MACD 绿柱窄幅波动，关注布林线中轨阻力。操作上，建议沪金主力合约可背靠 359.6 元/克之上逢低多，止损参考 358.6 元/克；沪银主力合约可背靠 4340 元/千克之上逢低多，止损参考 4315 元/千克。

### 沪铜

隔夜伦铜震荡续跌。中国央行周一投放 2000 亿元中期资金，并下调利率 10 个基点；全国疫情呈下降趋势，下游铜材企业陆续开工，利于需求复苏，对铜价形成支撑。不过英欧贸易谈判不确定性较大，英镑、欧元承压，令美元延续强势；且近期沪铜库存持续立即可，达到近三年来高位，限制铜价上行动能。现货方面，昨日下游企业询盘增多，但接货仍受限于物流因素而无法展开，持货商无奈出现大面积调降，期铜在缓升中，现货却贴水一路扩大。技术上，沪铜主力 2004 合约日线 MACD 金叉迹象，主流持仓增空减多，预计短线下探回升。操作上，建议沪铜 2004 合约可 46150 元/吨逢回调做多，止损位 46000 元/吨。

### 焦炭

昨日 J2005 合约震荡下跌。焦炭市场继续持稳运行。原材料采购受限，山西地区焦企开工基本维持前期水平。疫情防控期间免收全国收费公路车辆通行费，运输成本降低。钢厂焦炭库存持续下降，由于运输不畅部分钢厂原料短缺，同时叠加钢材库存累积，钢厂限产检修计划增多。综合来看，短期焦炭期价或有小幅回落。技术上，J2005 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线或承压。操作建议，在 1855 元/吨附近短空，止损参考 1885 元/吨。

### 沪铅

隔夜 LME 铅震荡走高，报收 1887 美元/吨，日涨 0.8%，受阻 30 日均线。而国内夜盘暂停，昨日沪铅主力 2004 合约延续反弹，七连阳，创下两周以来新高。期间中国疫情确诊人数逐日下降，各地复工有序推进，避险情绪有所消化。同时央行降息，股市延续反弹，宏观氛围利多铅价。不过美元指数续涨，刷新四个月以来新高则限制铅价涨势。基本上，国内铅市下游消费清淡，铅市供应压力上升。下游采购需求有限，且因跨省运输限制，部分下游仅能就近采购，现货市场成交仍较清淡。技术上，期价 MACD 绿柱转红柱，受到 10 日均线支

撑。操作上，建议可背靠 14450 元/吨之上逢低多，止损参考 14400 元/吨。

## 沪锌

隔夜 LME 锌震荡下滑，报收 2143.5 美元/吨，日跌 1.47%。而国内夜盘暂停，昨日沪锌主力 2004 合约震荡下滑，延续低位盘整，空头增仓打压。期间中国疫情确诊人数逐日下降，各地复工有序推进，避险情绪有所消化。同时央行降息，股市延续反弹，宏观氛围利多锌价。不过美元指数延续涨势则部分限制锌价涨势。基本上，锌两市库存均延续上升态势，锌市供应压力犹存。上海地区货物运输逐步恢复，出库跨省运输有所放缓，但部分地区对牌照仍有限制，华东部分地区陆续开始复工，加之近期现货锌价低迷，低位采购意愿较强。技术面，期价 MACD 绿柱缩短，关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力合约可于 17070-17270 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜伦镍延续下行。中国央行开展 2000 亿元 MMLF 操作，并下调利率 10 个基点，利于市场情绪修复；同时中国镍矿供应趋紧，加之原料运输受限，国内镍铁产量下降；以及下游不锈钢厂开始进入复工状态，预计下游需求将有所复苏，对镍价形成支撑。不过印尼镍矿供应充足，其国内镍矿价格远低于国际水平，原料成本低廉将令镍铁价格承压；同时目前不锈钢库存仍处历史高位，下游供应过剩将不利于对镍需求的复苏，镍价缺乏上行动能。现货方面，金川镍成交情况尚可，另外听闻发货到往青海、东北地区的物流运输已有所改善，已有部分钢厂顺利提货上路。若物流运输逐渐恢复，近期市场交投或有所改善。技术上，沪镍主力 2004 合约日线 KDJ 死叉迹象，主流多头建仓较大，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 105500 元/吨附近轻仓做空，止损位 107000 元/吨。

## 沪铝

隔夜伦铝下探回升。周一中国央行投放 2000 亿元中期资金，并下调利率 10 个基点；中国疫情呈现下降趋势，下游铝材企业进入复工状态，2 月底陆续由企业计划复工，利于下游需求复苏，对铝价形成支撑；不过英欧谈判存在不确定性，非美货币承压，令美元延续强势；同时国内电解铝库存累积加快，且后续仍有电解铝产能释放预期，库存压力较大，铝价缺乏上行动能。现货方面，昨日贸易商间交投较为活跃，持货商积极出货，中间商接货意愿较明显，但受限于部分仓库铝锭较难出库，因而双方实际成交一般，下游虽逐步开工，但对原料的需求尚未完全体现。技术上，沪铝主力 2004 合约日线 KDJ 死叉迹象，主流空头增仓较大，预计短线低位震荡。操作上，建议沪铝 2004 合约可在 13640-13740 元/吨区间操作，止损各 40 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢暂停交易。国内镍矿供应趋紧，镍铁出现减产，加之铬铁进口量下降，近期铬铁价格出现回升，原料成本支撑增强；同时国内不锈钢厂计划联合减产，以及部分不锈钢厂复工继续推迟，预计产量将超预期下降，对不锈钢形成部分支撑。不过截至2月14日锡佛两地300系库存续增至50.23万吨历史新高，加之近日不锈钢厂开始进入复工状态，库存压力进一步增大，不锈钢价格有所承压。现货方面，无锡市场部分贸易商表示后期不锈钢现货价格也会一定程度下调，但目前大部分企业都是居家办公，且有商家仍处于未开工状态，成交稀少。技术上，不锈钢主流2006合约回落至均线组下方，日线KDJ指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议SS2006合约可在13300元/吨附近做空，止损位13400元/吨。

## 焦煤

昨日JM2005合约小幅下跌。炼焦煤市场稳中有涨。山西现有复产矿井生产尚未恢复至正常水平；内蒙地区露天矿仍为停工待命复产状态。山西、内蒙、河北等地焦企继续维持前期限产水平，焦炭日耗下滑。综上，焦煤供需两弱，短期焦煤价格上涨动力不足，或有小幅回调。技术上，JM2005合约小幅下跌，日MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，关注10日线支撑。操作建议，在1270元/吨附近短空，止损参考1290元/吨。

## 动力煤

昨日ZC005合约小幅下跌。动力煤市场暂稳运行。陕北民营煤矿多为停产状态，国有大矿以保供长协火运为主，地销和外运受限较大。内蒙古地区煤矿开工略有增加，整体供应紧张。下游企业复工迟缓，市场需求偏弱，各报价涨势趋平。电煤库存高位运行，日耗持续低位，预计动力煤期价承压运行。技术上，ZC005合约小幅下跌，日MACD指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线弱势运行。操作建议，在555元/吨附近持空，止损参考561元/吨。

## 硅铁

昨日SF005合约低开低走。目前开工企业由于原料问题停减产的现象不多，普遍表达的共性是运输车辆还是不好找，多数区域存在原料半畅通的情况，但基本能够维持现有生产。下游钢厂减产意愿较大，短期硅铁或偏弱运行。技术上，SF005合约低开低走，日MACD指标显示绿色动能柱继续明显扩大，短线弱势运行。操作上，建议在5750元/吨附近抛空，止损参考5810。

## 锰硅

昨日SM005合约小幅下跌。钢招进入尾声成交渐显清淡，价格逐渐走弱。虽说运输尚未恢复，但目前了解原料尚能正常供给。下游钢材库存积累，钢厂减产意愿较大的情况下，短期锰硅弱势难改。技术上，SM005合约小幅下跌，MACD指标显示绿色动能柱继续扩大，短线偏弱运行。操作上，建议在6250元/吨附近抛空，止损参考6330。

## 铁矿石

周二I2005合约冲高回调，现货报价则继续上调，但钢厂对现货报价持续上调认可度不高，本期澳洲巴西铁矿发运总量1516.3万吨，环比上期减少52.5万吨，但澳洲发往中国环

比上一周增加 132.6 万吨。随着飓风影响减弱，后市澳洲发货量将继续提升。技术上，I2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，短线可于 645-620 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

#### 螺纹

周二 RB2005 合约减仓回调，现货市场仍较低迷，由于下游终端用户复工情况并不理想，市场整体成交清淡，价格多数下调。当前虽然部分地区交通运输管理已取消，但是运力仍然维持较低水平，致使市场活跃度偏低。前 20 名净持仓由净多转为净空，3400 上方压力依存。技术上，RB2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线 3420-3350 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

#### 热卷

周二 HC2005 合约小幅回调，从当前现货市场情况来看，市场上已经有部分商家陆续开工，部分物流复工情况也有所增加，商家已经可以少量的发货，但下游工地并未开工，因此市场上基本上呈现的还是价无市的状态。技术上，HC2005 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小；1 小时 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小。操作上建议，短线于 3430-3370 区间高抛低买，止损 20 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