

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铝、焦炭

## 沪铝

隔夜沪铝 2104 冲高回调。美国最新公布的 ADP 就业数据和 ISM 非制造业数据表现不及预期，不过美国总统拜登表示美国疫苗接种进度将提前两个月，经济复苏和通胀预期令美债收益率上升，因此美元指数再度上扬。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，并且碳达峰政策下，内蒙古今年起不再审批新增项目。下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，不过整体仍处于偏低水平，而后市需求向好预期，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2104 合约主流多头增仓较大，测试前高阻力，预计后市震荡偏强。操作上，建议 17400 元/吨附近轻仓做多，止损位 17250 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约低开低走。焦炭市场偏弱运行。焦炭二轮降价已基本落地。贸易商采购意向有所减弱，部分焦企厂内库存稍有回升，焦企在相对高利润下生产积极，开工高位。下游钢厂高炉开工率处于高位水平，现多数场内焦炭库存已补库至合理区间，对焦炭采购节奏有放缓趋势。近日唐山市 3 月份大气污染综合治理攻坚月方案对焦炭影响相对较小。技术上，J2105 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 2485 元/吨附近短空，止损参考 2515 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约冲高回落，延续盘整态势。期间美国小非农及 ISM 制造业均不及预期，同时拜登表示美国疫苗充足，美债收益率及美元指数重回涨势使得基本金属承压。现货方面，两市库存均上升，下游询价积极性较为一般，蓄企补库需求有限，市场交投较为清淡，成交未见明显变化。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，下方关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 15200-15400 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均探底回升，其中沪金主力刷新 2019 年 6 月 17 日来低位 357.26 元/克；沪银主力重回均线组下方。期间美国小非农及 ISM 制造业均不及预期，但拜登表示美国疫苗充足，美债收益率及美元指数重回涨势使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 358.5-362.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可于 5380-5580 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2104 低开震荡，回落至 10 日均线下方。期间美国小非农及 ISM 制造业均不及预期，同时拜登表示美国疫苗充足，美债收益率及美元指数重回涨势使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。下游观望情绪升温，贸易商采购情绪较为谨慎，市场整体成交表现较为一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，下方关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力可于 21000-21500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

### 沪铜

隔夜沪铜 2104 低开震荡。美国最新公布的 ADP 就业数据和 ISM 非制造业数据表现不及预期，不过美国总统拜登表示美国疫苗接种进度将提前两个月，经济复苏和通胀预期令美债收益率上升，因此美元指数再度上扬。上游国内铜矿国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企。目前国内需求表现仍显乏力，不过国内库存虽进入累库周期，却仍显著低于往年同期；而随着春节过后，下游企业陆续复工以及海外需求复苏预期，对于铜价仍存支撑。技术上，沪铜 2104 合约主流多头减仓，小时线 MACD 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议 66700 元/吨附近逢低轻仓做多，止损位 66200 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2104 跌停。美国最新公布的 ADP 就业数据和 ISM 非制造业数据表现不及预期，不过美国总统拜登表示美国疫苗接种进度将提前两个月，经济复苏和通胀预期令美债收益率上升，因此美元指数再度上扬。上游菲律宾雨季镍矿供应降至低位，国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续。不过镍价上涨导致市场畏高情绪升温，加之下游 300 系不锈钢因利润压缩排产下降，需求有所转弱，对镍价形成压力。

技术上，沪镍主力 2104 合约空头氛围较重，跌破均线支撑，预计后市弱势运行。操作上，建议在 128500-133000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2104 震荡下跌。美国最新公布的 ADP 就业数据和 ISM 非制造业数据表现不及预期，不过美国总统拜登表示美国疫苗接种进度将提前两个月，经济复苏和通胀预期令美债收益率上升，因此美元指数再度上扬。国内锡矿紧张局面持续，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。不过锡价高位，市场畏高情绪加重，且据悉近期有大型冶炼厂点价出货，国内货源陆续到场，库存持续增加，对锡价压力增加。技术上，沪锡 2104 合约缩量减仓交投趋淡，主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议 174000-182000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2105 大幅低开。上游国内镍铁库存出现回落，同时精炼镍库存持续走低；叠加国内环保限产导致铬铁产量下降，2 月份部分炼厂仍无法复产，原料价格表现强势，导致钢厂减产 300 系而转产其他系，后市供应存下降预期；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景呈现乐观，对钢价形成支撑。不过钢价走高抑制下游采购意愿，而钢厂资源仍陆续到货，国内 300 系库存持续增加，钢价面临下调压力。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流持仓增空减多，空头氛围较重，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 14050-14450 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约小幅下跌。炼焦煤市场偏弱运行。临近两会，煤矿安全检查较严，期价呈现反弹。但现货市场却走弱，市场各煤种已有小幅回调，焦煤市场整体下调情绪仍存，个别煤种库存累积，成交冷清，仍有进一步下调预期。技术上，JM2105 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，“金叉形成”，关注均线支撑。操作建议，在 1505 元/吨附近短空，止损参考 1525 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约高开低走。动力煤市场稳中有涨。两会即将召开，矿区安全检查较严格，陕

蒙地区持续降价后去库成效显著，整体产销较好。铁路运力减弱，港口贸易商抬价捂货意愿较浓，下游寻货较略显积极，整体呈现稳中缓涨态势。技术上，ZC105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 635 元/吨附近短多，止损参考 628 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。内蒙古区域政策进一步发酵，巴彦淖尔区域硅铁厂家全部停产，市场报价进一步上调。3 月钢厂招标刚刚启动，就目前来看 3 月钢厂招标价格不及供应商预期，且目前市场供应尚充足。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7800 元/吨附近短空，止损参考 7880 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。近期内蒙政策不断发酵，北方工厂用电受限，部分厂商降负荷或停止生产，市场报价也较为坚挺。南方云贵区域部分工厂也因电费成本压力，部分厂家已处于停炉阶段，综合来看南北供应缩减，供需矛盾逐渐明显。其次，正值钢招期市场对于钢招上涨情绪浓厚，而厂家现货收紧，惜售心态仍存。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7600 元/吨附近短多，止损参考 7520 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报价积极性尚可，但钢厂询盘较少，成交寥寥。近期多地区发布大气污染防治方案，或阶段性影响铁矿石现货需求及市场情绪，但钢价坚挺对矿价仍有支撑作用。技术上，I2105 合约于 1100 上方整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 回调至 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线维持于 1175-1120 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约高位整理，现货市场报价大幅上调。目前下游需求正逐步恢复，现货市场成交量明显回升，叠加唐山市推出 3 月份大气污染防治综合治理攻坚方案，受此影响，螺纹钢期现货价格大幅拉涨，短线行情波动较大，应注意建仓节奏。技术上，RB2105 合约仍处上行

趋势，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，绿柱转红柱。操作上建议，短线于 4780 上方偏多交易。

### 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价大幅上调。下游现货市场逐步恢复，采购积极性在逐步体现，唐山市推出 3 月份大气污染综合治理攻坚方案，据悉若严格落地执行，会导致唐山地区生铁日产下滑 0.5 万吨左右，焦炭日产下滑 0.3 万吨左右，消息刺激热卷期价大幅走高。技术上，HC2105 合约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，绿柱转为红柱。操作上建议，短线以 4950 为止损偏多交易。

陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：4008-878766

### 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。