

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铅、焦煤、焦炭

贵金属

上周五晚沪市贵金属跌势暂缓，均高开震荡。期间美国非农就业数据好于预期，提振经济加速复苏的乐观情绪，美债收益率先扬后抑，美元指数回落均对贵金属构成支撑。此外美国参议院投票通过通过 1.9 万亿新冠救济法案修正案，预期亦利多金银。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，下方关注 355 支撑。期银日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 359 元/克之上逢低多，止损参考 356 元/克；沪银主力可背靠 5230 元/千克之上逢低多，止损参考 5130 元/千克。

沪铅

上周五晚沪市基本金属普遍飘红，沪铅主力 2104 合约逆市续跌，多空交投谨慎。期间美国非农就业数据好于预期，提振经济加速复苏的乐观情绪，美元指数回落对基本金属构成提振。现货方面，两市库存内增外减，冶炼厂出货积极性不高，市场流通货源不多，蓄企逢低少量接货，交投活跃度一般，总体成交欠佳。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 15800 元/吨之上逢低多，止损参考 15700 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约大幅下跌。上周焦炭市场偏弱运行，焦炭价格已累积下调 200 元/吨，市场整体情绪偏弱。焦炭企业盈利水平较好，生产积极性高，总体开工继续维持高位水平。焦企出货积极性较高，但近期出货节奏稍有放缓，各地区焦企均有小幅累库。钢厂高炉开工较上周小幅下调，但相较于往年仍在高位，焦炭刚需仍存，但当前焦价处于下行通道，钢厂补库意愿不强；港口贸易商集港积极性不高。短期焦炭价格有继续走弱可能。技术上，上周 J2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作建议，在 2360 元/吨附近抛空，止损参考 2400 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约宽幅震荡。上周焦煤价格稳中偏弱。近期各地安全检查影响持续，产地少数煤矿有小幅减产行为，但整体开工影响不大，供应相对有保证。下游焦企随着焦价的走弱，

焦煤采购也有所放缓，压价意向增强。综上，在供需趋想宽松的背景下，焦煤价格或将弱势运行。技术上，上周 JM2105 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线有下行压力。操作建议，在 1530 元/吨附近抛空，止损参考 1560 元/吨。

沪锌

上周五晚沪市基本金属普遍飘红，其中沪锌主力 2104 合约低开走高，表现较为坚挺。期间美国非农就业数据好于预期，提振经济加速复苏的乐观情绪，美元指数回落对基本金属构成提振。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。下游逢低叠加周末补货兴致略有好转，市场交投氛围尚可，成交总体小幅增加。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 21800-20800 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2104 震荡下跌。美国国债收益率以及美元指数延续涨势，不过美联储表示仍不足以刺激美联储加息，市场风险情绪有所回归。上游国内铜矿加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，不过智利港口风浪影响逐渐缓解，预计铜矿供应将有所恢复。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 3、4 月份传统旺季来临，下游需求仍有改善预期，限制铜价下方空间。技术上，沪铜 2104 合约主流多头增仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65000-68500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2104 高位震荡。美国国债收益率以及美元指数延续涨势，不过美联储表示仍不足以刺激美联储加息，市场风险情绪有所回归。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，对铝价存在部分支撑。技术上，沪铝主力 2104 合约主流持仓增多减空，关注 17700 关口阻力，预计后市高位调整。操作上，建议 16800-17700 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2104 大幅下挫。美国国债收益率以及美元指数延续涨势，不过美联储表示仍不足以刺激美联储加息，市场风险情绪有所回归。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续，不过菲律宾雨季即将结束，镍矿供应预计逐渐增加。并且青山镍铁转高冰镍消息，镍铁过剩或将传导至精镍市场，市场出现较大担忧情绪。不过当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧情况仍存，镍价跌势预计放缓。技术上，沪镍主力 2104 合约空头逢低了结，日线 MACD 绿柱放量，预计后市低位调整。操作上，建议在 120000-127000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2104 低位震荡。美国国债收益率以及美元指数延续涨势，不过美联储表示仍不足以刺激美联储加息，市场风险情绪有所回归。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，锡价自高位回调。技术上，沪锡 2104 合约空头氛围减弱，关注 40 日均线支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议 168000-182000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2105 大幅下挫。上游青山镍铁转高冰镍消息，市场担忧镍铁过剩传导至精镍市场，导致镍价承压下滑。同时国内 2 月份产量同比明显增加，随着货源的陆续到场，而下游需求整体表现平淡，钢价亦出现下调。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格延续强势，加之当前不锈钢生产利润稀薄，后市钢厂存在减产可能；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景乐观，限制钢价下方空间。技术上，不锈钢主力 2105 合约放量增仓下探回升，关注 14000 关口争夺，预计短线宽幅调整。操作上，建议 14000-14700 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约冲高回落。上周动力煤市场稳中偏强。两会进行中，矿区安全执法检查十分严格，陕蒙地区持续降价后去库成效显著，整体产销大幅好转。下游寻货度较前期明显升温，整体呈现稳中缓涨态势，主流报价涨幅扩大至 5-12 元/吨，高价现货成交稀少。全国气温普

遍回升，民用电负荷下降，工业用电占主导。多数电厂维持刚性补库节奏，在长协煤和进口煤补充下，电企采购市场煤意愿偏弱，用煤淡季逐渐显现。技术上，上周 ZC105 合约冲高回落，周 MACD 指标绿色动能柱小幅缩窄，关注均线压力。操作建议，在 635 元/吨附近抛空，止损参考 645 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约探低回升。上周国内硅铁市场运行稳中略显混乱，市场参与期货积极性较高，部分中间商近来询单积极，厂家报价较有小幅上调，亦有部分企业排单较多暂不对外报价。本周 3 月钢招开启，基本与上月主流价格差别不大。目前厂家方面开工积极性较高，预计三月总产依旧维持在高位，而钢厂新一轮招标开启，价格尚可。短期硅铁市场以稳为主。技术上，上周 SF2105 合约探低回升，周 MACD 红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 7900 元/吨附近短多，止损参考 7800 元/吨。

锰硅

上周 SM2105 合约探低回升。上周硅锰市场稳中坚挺运行。由于部分大型钢厂钢招还未出价，市场挺价信心不减，而钢厂开启拉锯战。内蒙双控政策不断发酵，市场供应量出现明显缩减，而对于持续时间不明的情况下，市场观望氛围较浓。上游原料锰矿外盘价格上行，但是国内现货并未大幅增长，采购商采购表示目前钢招还未明朗，对于目前报价接受度一般。短期内市场报价偏稳为主。技术上，上周 SM2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 7750 元/吨附近短多，止损参考 7650 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格冲高回调。周初受澳巴铁矿石发运量增加影响偏弱运行，唐山推出限产政策带动钢价大幅走高对矿价构成支撑，I2105 合约于 3 月 4 日上探 1185 元/吨高位，但周五出现超 4% 的跌幅，因美元指数持续走高同时受钢价下行拖累。上周国内铁矿石港口库存小幅增加，而钢厂对于高矿价抵触情绪较浓，但 I2105 合约贴水现货较深又将限制回调空间，因此本周铁矿石期价或延续高位宽幅整理。操作上建议，短线考虑于 1175-1080 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高回落，周初受唐山市推出 3 月份大气污染综合治理攻坚方案支撑大幅走高，由于期价涨幅过大且高升水于现货价格，周五 RB2105 合约大幅减仓回落并带动现货价格下调。本周螺纹钢期货价格或延续高位宽幅整理，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量及电炉钢开工率继续回升，现货供应量逐步回升；需求方面，目前下游采购明显放量，但尚未完全释放，库存量仍处于增加状态；最后，随着价格的不断攀升，恐高情绪或限制上行空间，但唐山市自 2021 年 3 月 7 日 16 时全市再次启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间另行通知。操作上建议，短线于 4600-4900 区间低买高抛，止损 70 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格冲高回落。周初现货市场观望情绪较浓，但随着期货的大幅上涨，现货市场信心明显提振，商家报价大幅上涨，低位成交尚可，高位有些乏力。周五期货大幅跳水，现货市场心态转弱，商家报价大幅下跌，成交整体一般。目前市场库存相对不高，商家出货压力不大，加上后期资源成本较高，这对价格有一定的支撑。但由于前期价格上涨过快，下游接受尚需时间，成交难有明显放量，加上部分商家有获利套现的意愿，因此也要警惕价格回调的风险。操作上建议，5050-4800 区间高抛低买，止损 70 元/吨。

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。