

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铅、焦煤、焦炭、热卷

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，陷入盘整态势。期间美国国会参议院在通过了拜登 1.9 万亿美元经济刺激方案利多金银，但同时美元和美债收益率走高使得金银承压。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，KDJ 指标拐头向下；期银日线 KDJ 指标拐头向上，但上方面临多重均线阻力。操作上，建议金价暂时观望为宜；沪银主力可背靠 5250 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约高开走弱，多空交投趋于谨慎。期间美国参议院通过 1.9 万亿美元刺激法案，不过美债及美元指数走高限制基本金属涨势。现货方面，两市库存内增外减，炼厂维持贴水，蓄电池企业继续消耗原料库存，部分维持长单接货，现货市场整体成交一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 14850 元/吨之上逢低多，止损参考 14750 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。国内焦炭市场主流趋弱运行，部分钢厂开启第三轮提降，累计下调 300 元/吨。目前吨焦盈利仍较为可观，多数焦企维持高位开工，多以积极出货为主。近期受环保政策影响，部分焦企发运受阻，有被迫累库现象。钢厂采购不积极，多按需采购，而港口贸易商则观望市场。短期焦炭市场仍相对悲观。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线下行压力较大。操作建议，在 2350 元/吨附近短空，止损参考 2380 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。焦煤市场主流报价暂稳，出货压力仍存。两会期间，个别矿井产量受限，但整体开工仍在高位，目前产地煤矿库存持续累积，多数洗煤厂原煤库存环比增幅较大，其次库存增加仍多集中在贫瘦及气煤矿井。在供应相对有保证情况下，出货仍存在

压力，叠加焦价持续走弱，即使焦化厂开工高位，补库仍持消极态度。短期炼焦煤价格或下跌。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注上方均线压力。操作建议，在 1510 元/吨附近短空，止损参考 1530 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约高开上行，重回均线组上方，领涨有色金属。期间美国参议院通过 1.9 万亿美元刺激法案，不过美债及美元指数走高限制基本金属涨势。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。市场出货压力增加，下游逢涨观望，总体成交数量回落。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 21650 元/吨之上逢低多，止损参考 21450 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2104 大幅上扬。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温，使得美债收益率以及美元走强。上游国内铜矿库存大幅下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，预计智利港口风浪影响将开始缓解，不过秘鲁疫情仍未有好转，铜矿紧张局面难改。下游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 合约日线 MACD 高位死叉，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65500-68000 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 低开回升。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温，使得美债收益率以及美元走强。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 合约主流持仓增空减多，关注 17600 关口阻力，预计后市高位调整。操作上，建议 16900-17500 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 小幅上涨。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温，使得美债收益率以及美元走强。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，镍价跌势放缓。技术上，沪镍主力 2104 合约空头逢低了结，关注 12 万关口支撑，预计后市低位调整。操作上，建议在 120000-125000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 小幅上涨。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温，使得美债收益率以及美元走强。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。不过印尼雨季即将结束，后市精锡供应量预计增加，且锡价高位，有大型冶炼厂点价出货操作，国内货源陆续到场，库存持续增加，对锡价形成压力。技术上，沪锡 2105 合约主流空头增仓略大，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 176000 元/吨位置轻仓做空，止损位 178000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 震荡微涨。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。且随着下游需求逐渐改善，近期 300 系库存出现下降，钢价下方仍存支撑。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流持仓增空减多，关注 14000 关口争夺，预计短线低位调整。操作上，建议 13900-14600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡整理。动力煤市场稳中偏涨。两会期间，矿区安全执法检查严格，陕蒙

地区持续降价后去库成效显著，整体产销大幅好转。港口贸易商看好后市继续挺价，下游寻货积极性较高，港口煤市急剧升温。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 645 元/吨附近短多，止损参考 638 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开低走。由于能耗双控问题，巴盟以及包头停产，预计影响该地区硅铁产量。但宁夏区域近期在高利润的刺激下陆续增产，青海区域部分厂家进入 3 月也开始恢复满负荷生产。目前硅铁市场下游需求尚未完全释放，上游呈现增产的趋势，内蒙古区域政策对市场刺激较大，短期硅铁价格仍受政策影响。技术上，SF2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议在 7950 元/吨附近短多，止损参考 7870 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约高开低走。内蒙古区域限电政策持续，对于当地生产影响较大，但由于利润的存在，其他省份增量出现，虽不至于弥补内蒙缺口，但对于其他区域价格多多少少会有影响。北方钢厂拖延采购，对于合金企业压力较大。技术上，SM2105 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱略缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7700 元/吨附近短多，止损参考 7620 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约区间弱势整理，进口铁矿石现货市场报价下调，市场整体活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，钢厂多谨慎观望，实盘较少。近期河北多地区因大气污染再次实行限产举措，若钢厂严格执行限产文件要求，铁矿石采购节奏将放缓，或导致港口库存再度增加，只是当前钢价整体保持强势对矿价亦构成支撑，因此短线铁矿石期价或延续高位宽幅整理。操作上建议，短线考虑 1120-1170 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约先抑后扬，现货市场报价大幅上调。周末美国会参议院通过 1.9 万亿美元经济救助计划，叠加唐山市自 2021 年 3 月 7 日 16 时全市启动重污染天气 II 级应急响应，周一螺纹钢期价大幅跳空高开，但日内国内股市大幅下挫及钢坯现货报价下调打压市场情绪，

短线螺纹钢期价或维持高位宽幅整理。技术上，RB2105 合约运行于 MA5 日均线附近，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱缩小。操作上建议，短线于 4820-4700 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价大幅上调。唐山市自 2021 年 3 月 7 日 16 时全市启动重污染天气 II 级应急响应，河北钢材减产预期再度提振市场情绪，数据显示上周热卷周度产量减少 7.54 万吨，同时库存压力不大，后市或保持震荡偏强格局。技术上，HC2105 合约仍处上行通道，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱缩小。操作上建议，4950 附近择机短多，止损参考 4900。

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。