

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铅、焦炭、螺纹钢

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡续涨，上破 10 日均线，多空交投明显。期间美国 2 月 CPI 符合预期，通胀压力缓和，美债收益率及美元指数下滑均对金银构成支撑。不过美国证实中美将举行会晤，中美关系有望期待，或对金价构成一定打压。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下发散；期银日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 361-367 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可背靠 5400 元/千克之上逢低多，止损参考 5300 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约止跌微涨，但仍表现较弱。期间美国 2 月 CPI 符合预期，通胀压力缓和，美债收益率下滑。同时美国证实中美将举行会晤，中美关系有望期待，宏观氛围回暖。现货方面，两市库存内增外减，冶炼厂报价贴水有所收窄，下游逢低采购增加，市场交投氛围升温。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议可背靠 14650 元/吨之上逢低多，止损参考 14550 元/吨

焦炭

隔夜 J2105 合约高开低走。焦炭市场稳中偏弱运行，目前已累计下调三轮，看跌情绪仍存。焦企生产积极性较高，贸易商采购意向有所减弱，部分焦企厂内库存稍有回升。下游钢厂高炉产能利用率总体持续处于高位水平，现多数场内焦炭库存已补库至合理区间，对焦炭采购节奏放缓。短期焦炭市场维持弱势，技术上，J2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，下行压力依旧较大。操作建议，在 2325 元/吨附近短空，止损参考 2355 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约震荡微涨，延续盘整态势，多空交投明显。期间美国 2 月 CPI 符合预期，通胀压力缓和，美债收益率下滑。同时美国证实中美将举行会晤，中美关系有望期待，宏观氛围回暖。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。持货商继续以出货为主，

下游少量刚需采购，买卖双方陷入僵持，交投氛围平平。技术上，沪锌日线 MACD 红柱转绿柱，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议可于 20950-21650 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 小幅高开。美国 2 月核心 CPI 表现弱于预期，通胀指标温和令美债收益率走低，市场风险偏好升温。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，并且近期智利铜矿罢工风险再起，铜矿趋紧担忧加重。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存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，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2105 合约近期多空分歧较大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65000-67500 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 震荡微跌。美国 2 月核心 CPI 表现弱于预期，通胀指标温和令美债收益率走低，市场风险偏好升温。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。下游仍显乏力，且铝价高位，近期国内入库量明显增多，亦导致下游观望情绪升温，铝价面临回调压力，后续关注旺季需求改善情况。技术上，沪铝主力 2104 合约主流持仓增多减空，日线 MACD 高位死叉，预计后市震荡调整。操作上，建议 17000-17400 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 冲高回落。美国 2 月核心 CPI 表现弱于预期，通胀指标温和令美债收益率走低，市场风险偏好升温。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，以及诺里尔斯克计划复产，镍矿供应预计逐渐增加。近期青山镍铁转高冰镍消息已逐渐得到消化，而当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧情况仍存，支撑镍价企稳。技术上，沪镍主力 2106 合约多空交投谨慎，关注 12 万关口争夺，预计后市震荡调整。操作上，建议在 119000-123000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 冲高震荡。美国 2 月核心 CPI 表现弱于预期，通胀指标温和令美债收益率走低，市场风险偏好升温。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，刺激国内货源陆续到场，库存呈现增长趋势，而下游观望情绪较重，限制锡价上方空间。技术上，沪锡 2105 合约日线 KDJ 低位金叉，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 174000-179000 元/吨区间操作，止损各 2000 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，而下游存畏跌情绪，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 系库存略有下降，限制钢价下方空间。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流空头增仓略大，关注 14000 关口争夺，预计短线低位调整。操作上，建议 13800-14200 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。两会期间，少数煤矿生产稍有受限，但总体供应依旧偏高位，由于下游库存的持续消耗，对部分煤种仍有及时性补库需求。优质主焦煤种偏稳运行，区域性配焦煤种仍有一定下行空间。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 1530 元/吨附近短空，止损参考 1550 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，市场交投明显活跃，港口煤市急剧升温，高价现货成交不多。民用电负荷下降，工业用电占主导，电企采购市场煤意愿偏弱。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩

窄，关注均线支撑。操作建议，在 625 元/吨附近短多，止损参考 618 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。主产区除了内蒙古区域，基本处于满产状态，厂家开工积极良好，而内蒙古区域受影响的产量可能会被宁夏和青海区域弥补。短期内蒙古政策影响，硅铁现货价格维持在高位。河钢 3 月硅铁招标询盘 7500 元/吨，较 2 月下调 100 元/吨，招标数量较 2 月有所增加。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 8200 元/吨附近短空，止损参考 8280 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。河钢 3 月招标首询价 7300 元/吨，较 2 月份下调 100 元/吨；采量环比小幅下滑。目前钢厂的合金库存尚可，厂家三月份采购时间明显放缓，从价格来看环比均有所下滑，部分钢厂的采购量也有所减少。短期锰硅期价上涨空间或有限。技术上，SM2105 合约冲高回落，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 7650 元/吨附近短空，止损参考 7730 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约高开回调，进口铁矿石现货市场报价小幅下调，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实行限产举措，铁矿石现货需求减少预期拖累矿价，但 I2105 合约经大幅下挫后，主流持仓空头减仓明显，短线或陷入区间整理。技术上，I2105 合约高位回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑 1025-1075 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏弱，现货市场报价继续下调。原材料价格弱势下行，炼钢成本支撑减弱，打压螺纹钢期现货价格。随着钢价大幅下调，下游采购量减少，预计本周建筑钢材库存量将继续增加。短线行情波动加剧，应注意建仓节奏。技术上，RB2105 合约测试 MA20 日均线支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱放大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 4650。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约弱势整理，现货市场报价小幅下调。唐山市政府召开环保紧急会议，环保加压减产预期增加，但热卷价格未获得支撑，因原材料现货需求减少预期拖累期价，因此钢材成本支撑减弱，只是环保加压仍将影响短期产量，因此不能过分追空。技术上，HC2105 合约测试 MA20 日均线支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，4890-4770 区间高抛低买，止损 40 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。