

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、焦炭、焦煤

## 沪铜

隔夜沪铜 2105 震荡调整。美国 2 月 CPI 数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，并且美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，提振市场风险情绪。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；并且随着 3、4 月份传统旺季来临，下游需求存改善预期，近期库存增幅放缓迹象，对铜价支撑增强。技术上，沪铜 2105 合约持仓增量，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 66800 元/吨附近做多，止损位 66200 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约小幅上涨。焦炭市场稳中偏弱运行，后市依旧有下跌预期。焦企生产积极性较高，近期下游检修、限流等原因，部分焦企厂内库存稍有回升。当前河北唐山地区环保加严，焦炭弱势局面凸显，个别钢厂有继续提降计划，整体下游采购节奏减缓。技术上，J2105 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作建议，在 2370 元/吨附近短空，止损参考 2400 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡偏涨。焦煤价格稳中偏弱运行。部分主流煤矿前期降价出货暂未明显好转，库存仍处较高位，下游正处消化库存阶段，短时采购情绪放缓。由于下游采购低迷，区域性贫瘦煤种多维持高库存运行，而开工高稳。预计短期焦煤市场偏弱运行。技术上，JM2105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线压力。操作建议，在 1560 元/吨附近短空，止损参考 1580 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约低开走弱，重回均线组下方。期间美国周初申请失业金好于预期，但美债收益率走高部分打压基本金属，加之部分多头获利了结承压。现货方面，两市库存均上升，持货商挺价出货，下游采买意向不高，交投活跃度未见明显变化，整体成交维持清淡。

技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可于 14600-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，部分回吐昨日涨幅。期间美国周初申请失业金好于预期，美债收益率走高使得金银承压。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，但期金小时线 KDJ 指标向下发散，期银下方关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 366-361 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可背靠 5400 元/千克之上逢低多，止损参考 5350 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约低开震荡，表现较为坚挺。期间美国周初申请失业金好于预期，但美债收益率走高部分打压基本金属，加之部分多头获利了结承压。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。少量进口货源流通，长单需求已基本饱和离市，市场需求逐步转观望，总体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 21500-21800 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2104 低开震荡。美国 2 月 CPI 数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，并且美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，提振市场风险情绪。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。并且近期库存增速出现放缓迹象，叠加下游需求旺季逐渐来临，需求前景存乐观预期，对铝价支撑增强。技术上，沪铝主力 2104 合约多头氛围仍存，测试前高位置，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 17200 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2106 震荡下跌。美国 2 月 CPI 数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，并且美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，提振市场风险情绪。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，市场货源偏紧局面仍存，支撑镍价企稳。技术上，沪镍主力 2106 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 12.5 万关口阻力，预计后市震荡调整。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 高开回落。美国 2 月 CPI 数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，并且美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，提振市场风险情绪。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。同时印尼受雨季影响，精锡出口供应预计 4 月份才能恢复，短期供应端压力较小。不过目前下游需求仍显乏力，库存呈现增长趋势，且锡价走高亦加重下游观望情绪，锡价上方阻力仍存。后市关注旺季需求改善情况。技术上，沪锡 2105 合约多空分歧较大，日线 KDJ 低位金叉，预计短线震荡偏多。操作上，建议 178500 元/吨附近轻仓做多，止损位 177000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2105 高开震荡。国内不锈钢产量维持高位，随着货源的陆续到场，库存亦是达到偏高水平，使得市场观望情绪较浓。不过青山投产高冰镍消息逐渐消化，近日镍价低位企稳，并且由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂进一步增产动力有限。且随着下游需求逐渐改善，300 系库存在近期出现小幅下降，支撑钢价企稳。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流空头减仓略大，多空交投谨慎，预计短线低位调整。操作上，建议 13900-14250 元/吨区间轻仓操作，止损各 120 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约探低回升。动力煤市场偏稳运行。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。港口市场交投明显活跃，高价现货成交不多，主流报价涨幅缩窄。民用用电负荷下降，工业用电占主导，电企采购市场煤意愿偏弱。技术上，ZC105 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 638 元/吨附近短多，止损参考 631 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约大幅下跌。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 合约大幅下跌，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 7900 元/吨附近短空，止损参考 7980 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM2105 合约低开低走。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 合约低开低走，MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作上，建议在 7450 元/吨附近短空，止损参考 7530 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价止跌上调，现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，钢厂询盘一般。据黑德兰官方公布数据显示，2 月澳大利亚发往中国铁矿石总量 3073 万吨，同比去年同期（3326 万吨）下降 7.6%，环比 1 月发运量（3556 万吨）下降 14%，提振铁矿石期价走高。操作上建议，短线考虑回调择机做多，止损参考 1065。

### 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约扩大涨幅，现货市场报价止跌上调。原材料价格止跌反弹，炼钢成本带来支撑，同时本周螺纹钢社会库存出现拐点，随着工程陆续开工，终端需求量将得到进一步释放。但短期行情波动较大，应注意建仓节奏及风险控制。技术上，RB2105 合约向上突破 MA5 日均线，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱转红柱。操作上建议，以 4740 为止损偏多交易。

### 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约增仓上行，现货市场报价止跌反弹。唐山环保重拳出击，减产预期提振市场情绪，据悉从 3 月 4 日开始到 3 月 11 日下午 17 点，唐山累计新增检修高炉 26 座，合计容积 35254m<sup>3</sup>，日均铁水产量 9.61 万吨。全部正在检修 65 座，合计容积 66204m<sup>3</sup>，开工率

48.41%，产能利用率 53.88%。技术上，HC2105 合约重心上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，绿柱转红柱。操作上建议，5000 附近择机做多，止损参考 4970。

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。