

金属小组晨报纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走高，其中沪金延续盘整，而沪银重回 200 日均线上方。期间市场数据清淡，而 10 年期美债收益率下跌，美元指数承压下滑均对金银构成支撑。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 364.5-368.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 5300-5400 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约延续涨势，多头增仓提振。期间市场数据清淡，而 10 年期美债收益率下跌，美元指数承压下滑均对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下滑，锌加工费延续低位。市场整体出货压力较大，下游询价谨慎，刚需采购为主，市场成交表现欠佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 22170 元/吨之上逢低多，止损参考 22000 元/吨

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约延续涨势，上破 30 日均线。期间市场数据清淡，而 10 年期美债收益率下跌，美元指数承压下滑均对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外增内减，持货商出货意愿改善，但下游询价谨慎，采买积极性较差，整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，关注小时线 200 均线阻力。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2105 高开高走。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和；并且据悉美国拜登政府正筹备高达 3 万亿政府的支出，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，并且当前铜矿生产仍受罢工及疫情因素影响，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；并且随着传统旺季来临，下游需求存改善预期，对铜价存在支撑。技术上，沪铜 2105 合约主流多头减仓较大，关注 68000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 67200 元/吨附近轻仓做多，止损位 66800 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 高开震荡。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和；并且据悉美国拜登政府正筹备高达 3 万亿美国的政府支出，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，并且内蒙包头能耗双控政策，关停部分电解铝产能。并且近期铝锭库存小幅下降，下游需求旺季逐渐来临，需求前景存乐观预期，支撑铝价高位运行。技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头增仓略大，关注 20 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议在 17550-17850 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 高开回调。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和；并且据悉美国拜登政府正筹备高达 3 万亿美国的政府支出，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，并且诺里尔斯克公司矿井重启延迟，镍矿紧张局面持续。并且下游维持较好表现，且镍价走低亦提高市场采购意愿，国内镍库存出现回落，市场货源呈现偏紧状态，对镍价支撑增强。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大，关注企稳十二万关口，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 122000 元/吨附近轻仓做多，止损位 120500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 低开回升。美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和；并且据悉美国拜登政府正筹备高达 3 万亿美国的政府支出，提振市场风险情绪。上游缅甸政治混乱局势持续，加之疫情对运输效率造成影响，导致 1、2 月锡矿供应同比下滑，国内锡矿紧张局面持续。并且由于近期锡价回调，市场逢低采购意愿较高，国内锡库存增幅放缓，不过下游需求整体仍显乏力，畏高情绪限制锡价上方空间。技术上，沪锡 2105 合约主流空头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 177000 元/吨附近轻仓做多，止损位 175500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 小幅高开。近日有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，短期或将影响出

口需求；加之国内不锈钢产量维持高位，货源较为充足，使得市场观望情绪较浓。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，影响铬铁产量，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂挺价意愿较高。且随着下游需求逐渐改善，300系库存在近期出现小幅下降，市场库存整体消化良好，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力2105合约主流空头减仓较大，企稳万四关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议背靠14150元/吨附近轻仓做多，止损位14000元/吨。

焦炭

隔夜J2105合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行，钢厂对焦炭提降第七轮开始。下游市场需求较弱，焦炭库存有所累积。河北地区环保政策频发，其中唐山出台关于钢企限产减排措施的政策，个别钢厂限产30%-50%延长至年底，焦炭需求量进一步压缩。短期焦炭市场情绪仍较为悲观。技术上，J2105合约震荡整理，日MACD指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线下行压力较大。操作建议，在2140元/吨附近短空，止损参考2170元/吨。

焦煤

隔夜JM2105合约震荡整理。产地供应收紧，煤山西安全检查趋严，焦煤供应有不同程度的缩减，影响太原、晋中等地矿停、限产煤矿增多。目前不同煤种市场行情稍有分化，优质主焦煤资源供应稍紧，出货较好，销售压力较小。配焦煤资源出货一般，降库压力仍存。唐山地区钢厂限产导致焦价下跌，也将传导到上游的焦煤。技术上，JM2105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1550元/吨附近短空，止损参考1570元/吨。

动力煤

隔夜ZC105合约高开高走。晋北地区煤市销售较好；内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票紧张，供应缩减；陕西榆林地区环保安检严格，部分矿区停产检修。港口调度多为长协和固定作业为主，下游市场交投氛围升温，而电厂对市场煤接货意愿不高。考虑到后续上游供应或有减量、大秦线检修以及下游采购复苏预期，后市价格仍有一定支撑。技术上，ZC105合约高开高走，日MACD指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在680元/吨附近短多，止损参考673元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡上行。：硅铁市场稳中略偏弱，钢厂招标结束，现货价格表现略有松动，主产区报价下调，市场高价成交少。唐山地区钢厂限产，对硅铁需求或有影响。技术上，SF2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 7260 元/吨附近短空，止损参考 7340 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。现货价格有所松动，由于锰矿价格及焦炭价格松动，硅锰厂家成本小幅松动。内蒙区域由于限电态势严重，较难释放产量，其他省份产量稳步上升。唐山地区钢厂限产，对硅锰需求或有影响。短期锰硅价格上冲动力偏弱。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 7120 元/吨附近短空，止损参考 7200 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓反弹，进口铁矿石现货市场报价下调，整体活跃度较弱，贸易商报盘积极性一般，钢厂多谨慎观望，实盘较少。河北钢厂减限产及国内铁矿石港口库存回升，打压矿价，但 I2105 合约贴水现货较深将限制下跌空间。技术上，I2105 合约运行于 MA5 日均线下方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱缩小。操作上建议，短线于 1050-1000 区间高抛低买，止损参考 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡下行，现货市场报价上调，受制于唐山限产和其余地区高炉企业检修，上周螺纹钢周度产量减少 2.32 万吨。终端需求则继续释放，上周厂内库存减少 14.62 万吨，社会库存减少 21.25 万吨。当前唐山钢厂减限产消息仍影响着钢材市场，但主流持仓减多增空，限制上行空间。技术上，RB2105 合约高位承压，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 于 0 轴附近整理，红柱缩小。操作上建议，短线于 4700-4800 区间低买高抛，止损 30 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。上周热卷周度产量减少 4.78 万吨，厂内库存减少 9.32 万吨，33 个主要城市社会库存减少 14.51 万吨，整体上热卷现货供应压力

较小，且唐山再推钢材减限产政策，对于热卷期价起到支撑作用。技术上，HC2105 合约均线组合多头排列，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱小幅缩小。操作上建议，短线以 5040 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。