

金属小组晨报纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，其中沪金仍于盘整区间，而沪银仍于均线组下方。期间欧洲疫情再次升温，避险情绪推升美元指数续涨使得金银承压，不过同时美债收益率回落则对金银构成支撑。而银价受到基本金属普遍下滑拖累，表现较弱。技术上，期金受困于主要均线交织处，期银日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪金主力可于 365.5-368.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克；沪银主力可于 5200-5300 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 合约延续下滑，受到 20 日均线支撑。期间市场对于海外疫情的持续性避险情绪升温，美元指数强势上扬使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌加工费延续低位。持货商出货积极，下游接货需求有限，商家多数转为观望，市场整体交投降温。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 21400-21900 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约震荡下滑，多空交投明显。期间欧洲疫情避险情绪升温，美元指数续涨，加之 A 股重回跌势使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，炼厂整体挺价意向一般，下游询价谨慎，蓄企采买情绪较弱，整体成交依然清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注万五关口支撑。操作上，建议可背靠 15050 元/吨之上逢低多，止损参考 14950 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 冲高回落。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。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，支撑铜价高位调整。技术上，沪铜 2105 合约主流持仓增多减空，三角收敛趋势，

预计短线震荡调整。操作上，建议在 66300-67100 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 高开震荡。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，传言所涉数量约 50-80 万吨，引发对供应增加的担忧；当前国内产能投放速度较缓，并且内蒙包头能耗双控政策，亦对产量造成影响。并且近期铝锭库存小幅下降，下游需求出现回暖迹象，需求前景存乐观预期，铝价企稳态势。技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头减仓较大，收十字星，预计后市企稳回升。操作上，建议在 17100 元/吨附近轻仓做多，止损位 17000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 高开震荡。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。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；有消息称印尼将向矿商发放未精制矿砂的出口许可，不过目前新规中不包括镍矿石。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，限制镍价下方空间。技术上，沪镍主力 2106 合约主流持仓增空减多，关注 20 日均线压力，预计后市低位调整。操作上，建议在 120000-123000 元/吨区间轻仓操作，止损位 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 低位震荡。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。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 合约主流持仓增多减空，关注前低位置支撑，预计短线企稳运行。操作上，建议在 172500-175000 元/吨区间轻仓操作，止损位各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 高开震荡。上游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，加之近期镍价低位回升，使得成本端支撑增强。1-2 月国内不锈钢出口

有所下降，因海外疫情影响，货源多以国内消化为主，且春节假期后海外出口订单增加，后市出口预计好转，300系库存在近期也出现小幅下降，市场库存整体消化良好，对钢价支撑较强。不过有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，引发市场关注。技术上，不锈钢主力2105合约主流空头减仓较大，日线MACD金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议在14270元/吨附近轻仓做多，止损位14150元/吨。

焦炭

隔夜J2105合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行，焦炭七轮降价已基本落地，吨焦利润明显缩减。焦企生产积极性较高，下游采购意向有所减弱，部分焦企厂内有所累库。下游部分区域执行环保限产，多数钢厂焦库存处于中高位的水平，对焦炭采购节奏有所放缓，部分钢厂有控制到货的情况。短期焦炭市场维持弱势。技术上，J2105合约震荡整理，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2150元/吨附近抛空，止损参考2180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。产地环保及安全检查频繁，区域性供应缩减，但整体上煤矿供应稳定。主焦价格以稳运行为主，出货相对顺畅，配焦煤种弱稳。短期焦煤市场稳中偏弱运行。技术上，JM2105合约震荡整理，日MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在1545元/吨附近抛空，止损参考1565元/吨。

动力煤

隔夜ZC105合约小幅上涨。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，而少部分电厂对市场煤已有一定接货想法。考虑到后续上游供应增量有限、进口煤减量以及下游采购复苏预期，后市行情仍有上涨空间。技术上，ZC105合约小幅上涨，日MACD指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在690元/吨附近短多，止损参考683元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。硅铁现价小幅下跌，钢厂招标未启动，市场整体成交情况一般。3 月内蒙产量下降早已被市场消化，高利润下宁夏已达满产，后续仍有新增产能投放。3 月钢厂招标结束后，钢厂库存量比较充足，加上唐山地区限产影响，短期内硅铁钢厂需求不大。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作上，建议在 6970 元/吨附近短空，止损参考 7050 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。硅锰现价小幅下跌。北方地区双控政策执行，产量影响存在，但宁夏以及南方由于利润可观，继续生产意愿较大。而唐山地区钢厂限产，对硅锰合金对需求表现一般。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作上，建议在 6900 元/吨附近短空，止损参考 6980 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约强势拉涨，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘积极性一般，钢厂按需采购为主。据悉澳大利亚东部沿海地带最近几天连降暴雨，部分区域遭遇百年来最严重洪灾，市场担忧连降暴雨或影响澳洲铁矿石正常发运量，支撑矿价走高。同时本期澳大利亚巴西铁矿发运总量 2293.9 万吨，环比减少 47.6 万吨，主流持仓空单继续减少。技术上，I2105 合约突破 MA5 日均线压力，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大。操作上建议，回调择机短多，止损 1030。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价上行。随着期价走高，现货市场在买涨不买跌的心态下，市场成交有所转好，但高价资源市场接受程度不高。由于商家货源成本较高，部分商家挺价意愿较强，同时主流持仓多单明显增加，支撑螺纹钢价格上行，但短期还在注意建仓节奏，行情仍有反复。技术上，RB2105 合约止跌反弹，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，短线于 4855-4730 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价小幅上调。当前环保加压，唐山钢厂减限产政策

仍影响着钢材市场，同时原材料止跌反弹带动炼钢成本上移，只是近日热卷价格大幅上调，现货市场高位成交比较乏力，低位成交情况尚可。技术上，HC2105 合约运行于多日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱放大。操作上建议，多单仍可持有，下破 5120 止盈出场。

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。