

金属小组晨报纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开重挫,其中沪金下破 360 关口,沪银主力触及 12 月 2 日以来低位 5010 元/千克。期间随着美国疫苗接种和大规模刺激计划提振通胀预期,美债收益率及美元指数均大幅上扬使得金银承压。技术上,金银日线 KDJ 指标向下发散,但期金小时线 MACD 绿柱缩短,期银关注 5000 关口支撑。操作上,建议沪金主力可背靠 357.2 元/克之上逢低多,止损参考 356.2 元/克;沪银主力可背靠 5010 元/千克之上逢低多,止损参考 5000 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约震荡下滑。期间随着美国疫苗接种和大规模刺激计划提振通胀预期,美债收益率及美元指数均大幅上扬使得基本金属承压。现货方面,锌两市库存外减内增,锌加工费小幅回升,但仍处低位。持货商逢高积极出货,市场整体流通宽松,贸易商采买压力增加观望情绪较重,成交表现欠佳。技术上,沪锌日线 KDJ 指标拐头向下,下方关注 30 日均线支撑。操作上,建议可于 21500-22000 元/吨之间高抛低吸,止损各 250 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约低开震荡,涨势稍缓。期间随着美国疫苗接种和大规模刺激计划提振通胀预期,美债收益率及美元指数均大幅上扬使得基本金属承压。现货方面,两市库存均下滑,下游蓄企观望情绪渐浓,询价采买并不积极,现货成交较为清淡。技术上,期价日线 KDJ 指标拐头向上,但小时线 MACD 红柱缩短。操作上,建议可于 15200-15500 元/吨元之间高抛低吸,止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 震荡调整。美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划,并且市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升,美国经济复苏信心增强,使得美元指数延续强势。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;不过近期智利铜矿罢工风险解除,秘鲁运输协会罢工结束,铜矿供应有望逐渐恢复,此外关注 CSPT 小组近日将敲定二季度 TC 地板价。近期随着消费旺季来临,国内铜库存出现拐点迹象,不过后市仍需

关注去库幅度。铜价上行动能不足。技术上，沪铜 2105 合约主流持仓增空减多，延续三角收敛，预计短线区间调整。操作上，建议在 65000-66100 元/吨区间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 低开震荡。美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划，并且市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升，美国经济复苏信心增强，使得美元指数延续强势。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，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。并且近期铝锭库存降幅有所扩大，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 合约主流多头减仓较大，三角收敛态势，预计后市高位调整。操作上，建议在 17080-17320 元/吨区间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 大幅回落。美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划，并且市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升，美国经济复苏信心增强，使得美元指数延续强势。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；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，国内镍库存持续下降，限制镍价下方空间。技术上，沪镍主力 2106 合约延续区间震荡，上方 125000 位置存在阻力，预计后市区间震荡。操作上，建议在 119000-123000 元/吨区间操作，止损各 1200 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 震荡下滑。美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划，并且市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升，美国经济复苏信心增强，使得美元指数延续强势。上游非洲锡矿表示过去一年产量超出预期，同时康尼什金属公司重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展，而近期锡矿价格出现大幅回落。目前下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，不过近期国内库存自高位出现小幅回落，关注后市需求改善情况，锡价上行动能有限。技术上，沪锡 2105 合约主流多头减仓略大，三角收敛态势，预计短线震荡调整。操作上，建议 171500-175500 元/吨区间操作，止损各 1200 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 高位回调。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；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。春节假期后海外出口订单增加，后市出口预计好转，且国内下游补货热情升温，300 系库存整体消化良好。并且近期仓单库存消耗较快，也使得期价表现相对强势。技术上，不锈钢主力 2106 合约运行于均线组上方，日线 MACD 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14500 元/吨附近轻仓做多，止损位 14380 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡上行。动力煤现货价格大幅上涨。内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票紧张，榆林地区月底停产检修煤矿增加，供应呈现收紧态势。下游市场交投逐渐升温，少部分电厂已经开始招标采购市场煤。上游煤市强势、进口煤减量以及下游采购恢复预期，短期动力煤市场偏强运行。技术上，ZC105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 735 元/吨附近买入，止损参考 728 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约小幅上涨。炼焦煤进口煤继续收紧，国内优质焦煤企稳探涨，整体来看炼焦煤供应偏紧。焦企开工高位对焦煤保持高消耗状态，焦企厂内库存继续下降，后期随着新增产能逐渐达产和焦企厂内库存下降到一定位置时，焦企或逐渐采购。短期炼焦煤市场企稳。技术上，JM2105 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1665 元/吨附近短多，止损参考 1645 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭价格偏弱运行。少数焦企已接受焦炭第八轮降价，整体市场等待主流钢厂做出回应。焦企依旧保持高开工状态，并且在新增产能不断出焦下，焦企厂内库存依旧处于累积状态。钢厂开工受唐山常年限产影响，需求下降，但年同比来看依旧保持较好的需求状态。短期焦炭依旧处于偏弱状态。技术上，J2105 合约震荡整理，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 2280 元/吨附近短空，止损参考

2310 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约低开低走。硅铁市场偏弱运行。部分厂家报价略有下调，市场成交情况一般。内蒙古区域中小型厂家目前还没有收到任何政府通知，没有复产计划，仅乌海大厂小炉子开始恢复生产。受内蒙古能耗双控政策影响逐渐减弱，现阶段受下游整体需求不佳的影响，硅铁市场弱势运行。技术上，SF2105 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，上方压力较大。操作上，建议在 6750 元/吨附近短空，止损参考 6830 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。硅锰现货价格小幅下跌。4 月内蒙古乌兰察布区域用电环比有所缓和，虽用电量仍低于 1-2 月。受唐山减产及期货走弱影响，短期硅锰价格将延续弱势。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 6850 元/吨附近短空，止损参考 6930 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报价积极性尚可，钢厂方面询盘尚可，但仍以低价询盘为主，实盘较少。本期澳大利亚巴西铁矿发运总量 2807.6 万吨，环比增加 513.7 万吨，另外钢铁行业碳达峰及降碳行动方案目前已形成修改完善稿对于中长期钢厂限产预期拖累矿价，只是钢价坚挺对铁矿石亦存支撑。技术上，I2105 合约高位整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 1115-1080 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏强，现货市场报价相对平稳。当前随着螺纹钢库存持续下滑，市场情绪仍相对乐观，低价成交尚可，但随着商家报价纷纷上调，高位成交不畅。短期钢材市场将围绕，库存下滑、碳中和题材及江南雨水天气等因素影响建筑钢材价格波动。技术上，RB2105 合约均线组合多头排列，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4900。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约继续增仓上行，现货市场报价继续上调。由于目前现货市场库存持续下降，商家出货压力不大，加上资源成本较高，对价格有较强的支撑，只是下游采购比较谨慎，基本按需采购，成交难有持续放量。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 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线多单持有，下破 5340 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。