

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、沪镍、焦炭

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约低开走高，多空交投趋于谨慎。期间市缅甸发动军事政变，拜登政府面临做出强有力反应的压力，美元指数震荡走高使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续下滑。冶炼厂以长单交付为主，下游陆续进入放假准备，采买意向不足，现货市场成交较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 15030 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2104 小幅下跌。美国经济纾困法案遭遇挫折，全球疫情持续蔓延而疫苗接种进程缓慢，加之中国 1 月 PMI 数据表现逊于预期，市场风险情绪受到打压。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之印尼镍矿出口禁令延续，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，电解镍库存持续走低。不过近期市场货源到场，且不锈钢春节有检修计划，镍价面临回调压力。技术上，沪镍主力 2104 合约主流空头增仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 131500 元/吨附近轻仓做多，止损位 130500 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场涨后暂时持稳运行，第十五轮提涨已全部落地。焦化新增产能陆续释放，焦炭供应缺口逐渐缩小。部分库存不高钢厂仍有补库需求，但钢厂受利润持续偏紧以及成本压力，高炉检修陆续增加。短期焦炭价格或有下跌。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作建议，在 2560 元/吨附近抛空，止损参考 2590 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势延续分化，其中沪金震荡微涨，沪银延续强势创下去年 9 月 16 日以来新高，但空增多减上行动力稍缓。期间缅甸发动军事政变，拜登政府面临做出强有力反应的压力，美元指数震荡走高部分限制金银多头氛围。关注 Wallstreetbets 散户投资者对白银

的关注度能否持续。技术上，金银日线 KDJ 指标均向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力多头获利减仓观望为宜。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约低开走高，空头增仓打压。期间缅甸发动军事政变，拜登政府面临做出强有力反应的压力，美元指数震荡走高使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均上升。持货商报价僵持，市场活跃商家多以询价为主，接货积极性有限，交投逐渐转淡，整体成交表现一般。技术上，沪锌日线 DIFF 向下发散，不过 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议可于 19350-19850 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2103 低开低走。美国经济纾困法案遭遇挫折，全球疫情持续蔓延而疫苗接种进程缓慢，加之中国 1 月 PMI 数据表现逊于预期，市场风险情绪受到打压。国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费 TC 继续下调，铜冶炼成本高企；不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；年末下游备货接近尾声，传统淡季需求逐渐转淡，不过库存处于历史低位，铜价下方空间有限。技术上，沪铜 2103 合约收低位红十字星，主流持仓增多减空，预计短线低位企稳。操作上，建议可在 57300-58000 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2103 震荡运行。美国经济纾困法案遭遇挫折，全球疫情持续蔓延而疫苗接种进程缓慢，加之中国 1 月 PMI 数据表现逊于预期，市场风险情绪受到打压。近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入；不过国内电解铝利润高企刺激产能释放，市场货源表现充裕，加之临近春节下游需求逐渐转弱，近日沪铝库存有所增加，铝价上方面临阻力。技术上，沪铝主力 2103 合约日线 MACD 低位金叉，面临 15400 位置阻力，预计短线区间调整。操作上，建议可在 15000-15400 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2104 冲高震荡。美国经济纾困法案遭遇挫折，加之中国 1 月 PMI 数据表现

逊于预期，市场风险情绪受到打压。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。年底国内炼厂排产下降，伦锡库存去化进口货源下降，市场货源呈现紧张；不过锡价拉升，市场畏高情绪渐强，需求转淡库存下降放缓，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡 2104 合约关注 10 日均线支撑，日线 KDJ 高位死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 167500-171500 元/吨区间偏空操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2104 小幅下跌。国内精炼镍及镍铁进口量环比减少，国内镍铁库存出现回落，精炼镍库存持续走低；同时国内环保限产导致铬铁产量下降，成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，现货资源偏紧升水走高；且春节不锈钢有检修计划，预计供应量减少。不过年底需求传统淡季，市场需求逐渐转弱，且近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。技术上，不锈钢主力 2104 合约日线 MACD 死叉迹象，关注前高阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 14200-14700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。炼焦煤市场偏稳运行。临近春节，山西个别地方煤矿有提前放假通知，部分国有矿将维持正常生产，当前主产地煤企开工维持稳定，后期预期供应稳中有增，焦煤价格或偏弱。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作建议，在 1500 元/吨附近抛空，止损参考 1520 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡下跌。国内动力煤市场弱势运行。产地供应相对稳定，北港库存低位徘徊，下游终端采购需求减弱，贸易商谨慎观望或低价抛售，高价接货已不再。短期动力煤价格弱势运行。技术上，ZC105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作建议，在 635 元/吨附近抛空，止损参考 642 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约震荡整理。硅铁现货小幅下跌。内蒙古双控政策一直没见动静，市场价格

开始缓慢回调，加上钢厂相继完成 2 月招标。硅铁开工率继续升高，年末需求有限，硅铁承压运行。技术上，SF2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议在 6860 元/吨附近短空，止损参考 6940 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM2105 合约小幅上涨。硅锰现货小幅下跌。宁夏等区域的偏满负荷生产对于现货库存的压力稍增，而内蒙乌兰察布进入 2 月的限电周期，但由于长假存在影响不会太大。短线锰硅期价偏弱运行。技术上，SM2105 合约小幅上涨，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6950 元/吨附近短空，止损参考 7020 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2105 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场报价继续下调。贸易商报盘积极性较高，但钢厂询盘积极性欠佳，整体市场交投情绪较差。当前样本钢厂进口矿库存提升，平均可用天数增加至 32 天，供应环境相对宽松。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下走低，绿柱缩小。操作上建议，1000 下方维持偏空交易。

### 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡下行，现货市场报价虽相对平稳。原材料继续下调，炼钢成本支撑减弱，下游采购寥寥，实际成交继续减少，库存量大幅提升。当前全国各区域终端步入收尾阶段，民工普遍放假返乡，除少量工地外，多数工地静待年后复工作业，需求量将进一步下滑。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱放大。操作上建议，空单继续持有，突破 4250 止盈出场。

### 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约窄幅整理，原材料延续回调趋势，热卷期现货价格下调，现货市场成交整体一般。临近春节，终端需求整体偏弱，成交难有明显改善，截止 1 月 31 日，全国钢市库存总量为 825.56 万吨，周环比增加 14.44%，其中建筑钢材库存增加 23.71%，热卷库存增加 5.1%，中厚板库存增加 1.81%，冷轧涂镀库存增 1.57%。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱小幅放大。操作上建议，短线以日线 MA5 为多空分水岭，注意风险控制。

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。