

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、沪铜、动力煤、螺纹钢

沪镍

隔夜沪镍 2104 高开高走。美国疫苗接种措施令疫情得到好转，加之经济数据表现好于预期，市场对经济复苏的乐观情绪高涨；同时美联储超宽松货币政策持续，使得美元指数承压。上游菲律宾雨季镍矿供应降至低位，国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续。因原料紧张及春节期间，国内电解镍有检修减产情况，加之下游新能源行业对镍豆需求较好，国内电解镍库存持续去化。节后市场对下游需求乐观，不过有海外货源计划进口，仍需关注后市库存走势，镍价上涨动能较弱。技术上，沪镍主力 2104 合约增仓高开，日线 MACD 指标金叉，预计后市偏强运行。操作上，建议 141000 元/吨附近做多，止损位 139500 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2104 高位震荡。美国疫苗接种措施令疫情得到好转，加之经济数据表现好于预期，市场对经济复苏的乐观情绪高涨；同时美联储超宽松货币政策持续，使得美元指数承压。上游国内铜矿国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企；当前国内外铜库存维持低位水平，其中国内库存处于近十年来的新低，并且一季度累库也明显少于往年；而随着节后中国经济活动逐渐展开，下游新能源等行业仍存乐观预期，有望支撑铜价进一步上行。技术上，沪铜 2104 合约持仓增量，日线 MACD 红柱增量，预计短线延续强势。操作上，建议 63000 元/吨附近轻仓做多，止损位 62500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约延续涨势，多增空减支撑。期间美国初请失业金数据不及预期，部分打压美国经济复苏预期，不过美元指数下滑支撑基本金属。现货方面，两市库存外减内增，下游铅蓄企业年前备货较为充足，节后补库需求并不迫切，首个交易日询价寥寥，市场交投十分清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上发散，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 15580 元/吨之上逢低多，止损参考 15500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。由于保供的原因，主产地煤矿继续生产，铁路和港口正常发运，电厂处于消耗库存阶段。采暖季逐渐接近尾声，民用电负荷下降，动力煤需求将会回落，动力煤价格也将延续弱势。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线承压运行。操作建议，在 605 元/吨附近短空，止损参考 612 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡微涨，其中沪金止跌震荡，沪银陷入盘整态势，多空交投明显。期间美国初请失业金数据不及预期，部分打压美国经济复苏预期，美元指数下滑对贵金属构成支撑。而白银因其工业属性受到基本金属普涨影响，仍表现较为坚挺。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 MACD 红柱缩短，但下方受到多重均线支撑。操作上，建议金银均暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约延续涨势，刷新一个月来高位，多增空减提振。期间美国初请失业金数据不及预期，部分打压美国经济复苏预期，不过美元指数下滑支撑基本金属。现货方面，两市库存外减内增，出货商家逐步增多，下游采购热情受到高价抑制，整体备货情绪不佳，市场成交一般。技术上，沪锌上破日线布林线上轨，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌多头可获利减仓观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2104 高开震荡。美国疫苗接种措施令疫情得到好转，加之经济数据表现好于预期，市场对经济复苏的乐观情绪高涨；同时美联储超宽松货币政策持续，使得美元指数承压。上游国内氧化铝价格在年底有所回升，因电解铝产能陆续投放以及库存下降；近期国内外铝库存持稳为主，其中国内库存略有回升，不过整体仍处在历史偏低水平；并且下游汽车等行业需求前景乐观，随着节后中国经济活动逐渐展开，以及海外疫情改善带动需求回暖，有望支撑铝价偏强运行。技术上，沪铝主力 2104 合约增仓走高，日线 MACD 红柱增量，预计后市偏强运行。操作上，建议 16550 元/吨附近轻仓做多，止损 16400 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 冲高震荡。美国疫苗接种措施令疫情得到好转，加之经济数据表现好于预期，市场对经济复苏的乐观情绪高涨；同时美联储超宽松货币政策持续，使得美元指数承压。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，且缅甸局势不确定性可能影响锡矿供应。国内春节期间炼厂排产下降，且进口窗口关闭以及伦锡库存降至历史最低水平，供应端压力有限。不过近期锡价上涨且基差走高，市场畏高情绪或加重，将限制锡价上行势头。技术上，沪锡 2104 合约持仓增量突破前高，主流多头增仓略大，预计后市偏强运行。操作上，建议在 177000 元/吨附近轻仓做多，止损 175500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 高开震荡。上游年底国内镍铁库存出现回落，同时精炼镍库存持续走低；叠加国内环保限产导致铬铁产量下降，2 月份部分炼厂仍无法复产，因此成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，春节不锈钢有检修计划，供应量有所下降；并且下游需求表现较好，部分钢厂接单已经到 3、4 月份，随着节后中国经济活动逐渐展开，下游采购需求预计回暖，将带动库存去化，不锈钢价格表现偏强。技术上，不锈钢主力 2104 合约突破前高，日线 MACD 指标金叉，预计后市震荡偏强。操作上，建议 15000 元/吨附近做多，止损 14900 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。节后部分煤矿仍在放假中，但相对春节前一日整体煤矿开工有小幅上升，预计初十之后加快复产。焦炭价格较为平稳的前提下，焦煤进一步上涨动力受到压制。短期焦煤价格整体平稳运行。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏涨。操作建议，在 1600 元/吨附近短多，止损参考 1580 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。国内焦炭市场暂稳运行。春节期间，物流发运有所受限，焦企有少量累库。钢厂整体库存有所下降，近期运输逐步恢复，部分钢厂有补库需求，但多数仍是按需采购。短线焦炭市场偏稳运行。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏涨。操作建议，在 2760 元/吨附近短多，止损参考 2730 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约大幅上涨。硅铁市场暂稳。受内蒙限电限产影响，产能继续增加或受限。节后钢厂需求预期乐观，3 月份钢招即将来临。在生产受限的前提下，硅铁市场相对乐观。技术上，SF2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，“金叉”形成，短线走势偏强。操作上，建议在 7300 元/吨附近短多，止损参考 7220 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约大幅上涨。国内硅锰盘整运行。受内蒙限电限产影响，后市继续增产受限。节后钢厂需求预期乐观，3 月钢招即将来临。在生产受限的前提下，锰硅市场需求预期良好。但锰矿原料端支撑不足，价格上涨或有一定压力。技术上，SM2105 合约大幅上涨，MACD 指标显示绿色动能柱转红，“金叉”形成，短线走势偏强。操作上，建议在 7200 元/吨附近短多，止损参考 7120 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继续上调，今年春节期间中国内港口因铁矿石到港偏低、天气影响等原因，港口卸货量并未大幅增长，但港口的疏港因春节假期也有大幅下降，因此整体库存小幅增加。由于市场对节后钢厂高炉开工率提升持乐观态度，支撑铁矿石期价偏强运行。技术上，I2105 合约运行于多日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，1100 上方维持偏多交易。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约冲高回调，现货市场在钢厂价格政策的强势上调中大幅跟涨，由于下游需求仍处恢复状态，现货成交量不高，本期公布的螺纹钢厂内库存及社会库存大幅提升，因春节假期需求降至冰点，短线行情波动或加剧。技术上，RB2105 合约运行于多日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，回调择机短多，止损参考 4485。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约先扬后抑，昨日现货市场心态比较乐观，商家报价大幅拉涨，市场成交整

体一般。另外唐山地区钢坯价格上涨 230 元/吨，普碳坯价格在 4080 元/吨。但目前下游尚未完全复工，市场需求释放尚需时间。在高成本低供应背景下，热轧卷板期现货价格保持涨势。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 向上走高，红柱小幅放大。操作上建议，4700 下方择机短多，止损参考 4640。

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。