

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铜、沪铅、焦煤、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡上行，期金上破 10 日均线，空头氛围减弱。期间海外疫情乐观，市场对于经济复苏预期增强有效提振市场，跟随基本金属走高，同时美元指数因此前就业数据不佳延续走弱亦利多贵金属。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向下。期银日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MCD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力多头获利减仓观望为宜。沪银主力可背靠 5830 元/千克之上逢低多，止损参考 5700 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2104 震荡调整。美国财政刺激政策推出预期，美元指数承压下行，且全球疫情形势好转，利好经济得到复苏；不过全球实行超宽松政策，也导致全球债务飙升，市场担忧情绪有所升温。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，并且一季度累库也少于往年同期；叠加节后国内外需求复苏预期，有望支撑铜价进一步上行。技术上，沪铜 2104 合约日线 MACD 红柱增量，预计短线偏强运行。操作上，建议 66900 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 66400 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约震荡续涨，刷新 6 个月来高位。期间海外疫情乐观，市场对于经济复苏预期增强，加之市场宽松持续有效提振市场，同时美元指数延续下滑亦对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均上升，持货商小幅升水出货，下游观望情绪浓厚，市场整体交投略显清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

焦煤

隔夜 JM2105 合约大幅下跌。煤矿开工率呈小幅上升趋势，个别煤矿因假期焦煤发运受到影响，库存有所回升。目前主产地煤企基本恢复正常生产，近期仍以积极降库为主。部分煤矿

因库存压力较大,对个别主焦煤、瘦煤煤价下调。下游焦企由于厂内焦煤库存处于相对高位,对焦煤采购积极性有所减弱。技术上, JM2105 合约大幅下跌,日 MACD 指标显示红色动能柱转绿,短线有下行压力。操作建议,在 1480 元/吨附近短空,止损参考 1500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约探低回升。部分钢厂对焦炭采购价格提降 100 元/吨,但多数焦企暂未给出回应;同时个别焦企对不按日常周期续款的客户提涨 100 元/吨,焦钢博弈虽进入僵持阶段。节后供需两端的开工均在高位,受春节假期影响,部分焦企库存略有累积,节后运输逐步恢复,焦企多以消化库存为主。多数钢厂场内焦炭库存已补库至合理区间,对焦炭多按需采购。技术上, J2105 合约探低回升,日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄,关注均线支撑。操作建议,在 2620 元/吨附近短空,止损参考 2650 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约低开震荡,多空交投趋于谨慎,多头氛围稍缓。期间海外疫情乐观,市场对于经济复苏预期增强,加之市场宽松持续有效提振市场,同时美元指数延续下滑亦对基本金属构成支撑。现货方面,两市库存外减内增,商家继续积极出货,下游陆续开工,但整体采购氛围受到高价抑制,成交表现依然偏弱。技术上,沪锌日线 MACD 红柱扩大,但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上,建议多头获利减仓观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2104 小幅上涨。美国财政刺激政策推出预期,美元指数承压下行,且全球疫情形势好转,利好经济得到复苏;不过全球实行超宽松政策,也导致全球债务飙升,市场担忧情绪有所升温。国内铝生产利润维持高位,刺激产能持续投放,国内铝库存进入累库周期,不过整体仍处于偏低水平;叠加节后国内外需求复苏预期,有望支撑铝价高位运行。技术上,沪铝主力 2104 合约收长下影,关注 5 日均线支撑,预计后市高位调整。操作上,建议 16600-16950 元/吨区间轻仓操作,止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 小幅下跌。美国财政刺激政策推出预期,美元指数承压下行,且全球疫情形势好转,利好经济得到复苏;不过全球实行超宽松政策,也导致全球债务飙升,

市场担忧情绪有所升温。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；不过镍价上涨，沪镍仓单入库增加，且市场畏高情绪升温，限制镍价上行动能。技术上，沪镍主力 2104 合约放量减仓，关注 5 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议 143000-148000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 小幅下跌。美国财政刺激政策推出预期，美元指数承压下行，且全球疫情形势好转，利好经济得到复苏；不过全球实行超宽松政策，也导致全球债务飙升，市场担忧情绪有所升温。国内锡矿紧张局面持续，并且近期缅甸政治局势不确定性，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。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 合约缩量减仓，日线 MACD 红柱增量，预计短线偏强运行。操作上，建议 190000 元/吨附近轻仓做多，止损 188000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2104 大幅上涨。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 系春节期间到货入库情况相对明显，不过近期部分钢厂表示接单已经到 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，将有利于带动库存消化，不锈钢价格震荡偏强。技术上，不锈钢主力 2104 合约放量减仓收长上影，关注 5 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议 15050-15650 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡下跌。节后陕蒙地区停产复工煤矿增多，矿区块煤销售可观，沫煤较前期库存有积压。节后下游用电企业进入正常生产状态，但全国气温尤其是南方气温回升较快，电厂日耗将继续回落，目前多数电厂维持刚性补库节奏。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，短线下行压力依旧较大。操作建议，在 595 元/吨附近

短空，止损参考 602 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约大幅上行。受内蒙限电限产影响，硅铁厂家开工有所下降。钢厂电炉利润略强于高炉，硅铁需求略强于往年水平，交割库存持续下降。短线硅铁市场偏稳运行。技术上，SF2105 合约大幅上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线均线支撑较强。操作上，建议在 7320 元/吨附近短多，止损参考 7240 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约大幅上行。宁夏等区域并无出现明显的累库现象，对于价格略有支撑。由于广西电费，内蒙限电等影响产量，供应短期较难大幅释放，供需仍相对平衡。短期硅锰价格仍偏稳运行。技术上，SM2105 合约大幅上行，MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线支撑较强。操作上，建议在 7450 元/吨附近短多，止损参考 7370 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大幅上调。国内港口的疏港量因春节假期大幅下降，因此国内铁矿石港口库存量持续增加。目前钢厂以消化厂库为主，据悉部分钢厂库存在元宵节前后，但贸易商整体看好后市需求，低位惜售对矿价构成支撑。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 高位整理，红柱转绿柱。操作上建议，短线可于 1115-1165 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约延续反弹，现货市场报价继续大幅上调。由于下游需求仍处恢复状态，螺纹钢库存量继续增加，但华东钢厂上调 2 月下旬出厂价、河北钢坯现货报价上调及周边品种多数走高，螺纹钢期价延续反弹趋势。技术上，RB2105 合约仍运行于 MA5 日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，红柱缩小。操作上建议，短线以 4530 为止损偏多交易。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约继续走高，现货市场报价再度上调。本期全国钢市库存总量为 1446.66 万

吨，周环比增加 44.62%，其中建筑钢材库存增加 45.17%，热卷库存增加 50.57%，中厚板库存增加 40.22%，冷轧涂镀库存增 28.97%。但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，红柱平稳。操作上建议，日前建议多单仍可持有，若下破 4760 则止盈出场。

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。