

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦煤、焦炭、螺纹钢

贵金属

隔夜沪市贵金属均先抑后扬，多空交投明显。期间美国新屋销售数据好于预期，美债收益率走高，美元指数冲高回落使得金银先抑后扬。同时鲍威尔表示美国利率将维持低位支撑经济，通胀预期持续则为金银构成支撑。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 275-379 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力可背靠 5750 元/千克之上逢低多，止损参考 5700 元/千克。

焦炭

隔夜 J2105 合约冲高回落。焦炭市场偏弱运行。焦炭一轮降价 100 元已基本落地。贸易商采购意向有所减弱，部分焦企厂内库存稍有回升。下游钢厂高炉产能利用率总体持续处于高位水平，现多数场内焦炭库存已补库至合理区间，对焦炭采购节奏相对前期放缓趋势。技术上，J2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，均线压力较大。操作建议，在 2585 元/吨附近短空，止损参考 2615 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约大幅上涨。煤矿逐步复工，供应逐渐宽松，少数煤矿库存压力渐增。焦化迎来首降，焦化采购积极性受影响。近期对于煤矿安全生产检查的文件出台，或影响煤矿复产。技术上，JM2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，在 1480 元/吨附近短多，止损参考 1460 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约高开上行，多头增仓支撑，回补昨日跌幅。期间美国新屋销售数据好于预期，美元指数冲高回落支撑基本金属，同时鲍威尔表示美国利率将维持低位支撑经济，亦利多市场。现货方面，下游陆续开工，蓄企少量采买补库，贸易商仍以长单交付为主，现货成交未见明显提升。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可背靠 15810 元/吨之上逢低多，止损参考 15710 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约高开震荡，未延续回调，多空交投趋于谨慎。期间美国新屋销售数据好于预期，美元指数冲高回落支撑基本金属，同时鲍威尔表示美国利率将维持低位支撑经济，亦利多市场。现货方面，两市库存外减内增，市场出货压力增加，逢低接货商家略有增加，下游开工尚未彻底，总体成交表现较为一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小先 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 21150-21650 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2104 高开震荡。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，且美国房地产市场数据表现强劲，提振市场风险情绪。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，并且一季度也明显低于往年同期；叠加节后国内外需求复苏预期，有望支撑铜价维持高位。技术上，沪铜 2104 合约多头氛围仍存，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议 68200-69700 元/吨区间偏多操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 大幅上涨。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，且美国房地产市场数据表现强劲，提振市场风险情绪。国内铝生产利润维持高位，刺激产能持续投放，叠加下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，铝价上行暂缓。不过库存整体仍处于偏低水平；叠加经济复苏前景，有望带动需求持续向好，支撑铝价高位运行。技术上，沪铝主力 2104 合约持仓增量大幅上涨，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 16900-17350 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 大幅回升。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，且美国房地产市场数据表现强劲，

提振市场风险情绪。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 合约持仓增量，关注上方 148000 位置阻力，预计短线区间调整。操作上，建议 143500-148000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 大幅上扬。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，且美国房地产市场数据表现强劲，提振市场风险情绪。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。不过近期锡价上涨，市场畏高情绪加重，国内外库存入库量继续增加，限制锡价上行势头。技术上，沪锡 2104 合约持仓增量突破前高，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 192000 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 190000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 震荡上涨。上游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，支撑钢价高位运行。技术上，不锈钢主力 2104 合约持仓减量，空头减仓较大，预计短线区间调整。操作上，建议 15250-15600 元/吨区间轻仓操作，止损各 120 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡上行。节后陕蒙地区停产复工煤矿增多，但近期对于煤矿安全生产检查的文件出台，或影响煤矿生产恢复，对于煤炭产量或有影响。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。技术上，ZC105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线压力。操作建议，在 608 元/吨附近短多，止损参考 601 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开高走。北方市场双控限电政策的电量锐减以及电费升级的影响，部分厂商已进入停产整顿状态。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。即将进入钢厂采购周期，市场报价较为坚挺。技术上，SF2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短期均线支撑较强。操作上，建议在 7740 元/吨附近短多，止损参考 7660 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。北方市场双控限电政策的电量锐减以及电费升级的影响，部分厂商已进入停产整顿状态。虽假期期间不少厂商也相对有部分存货，但存量并不大。与此同时，正值新一轮钢招期，需求陆续得到释放，硅锰价格市场报价稳中上涨。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线支撑较强。操作上，建议在 7600 元/吨附近短多，止损参考 7520 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合减仓回落，进口铁矿石现货市场报价窄幅调整。本期澳大利亚巴西铁矿发运总量下滑及 I2105 合约贴水现货较深为期价带来支撑，但目前港口库存持续增加，现货供应也相对宽松，短期行情仍将维持高位区间整理。技术上，I2105 合约于 1100 附近仍存支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱平稳。操作上建议，短线维持于 1145-1090 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约增仓上行，现货市场报价小幅下调。当前现货市场建筑钢材库存逐步增加，部分商家库存压力开始显现。然从下游反馈来看，目前需求量有所复苏，部分工地开始少量采购，预计未来 3-7 天后，市场需求将逐步恢复正常水平。近日唐山减排措施升级，对钢价构成支撑。技术上，RB2105 合约测试 MA5 日均线支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱缩小。操作上建议，回调短多，止损参考 4600。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约高位整理，现货市场报价相对平稳。近期钢厂资源陆续到货，贸易商库存小幅增加。另悉，目前钢厂生产成本高企，短期挺价意愿强烈。下游需求正逐步好转，但恢复正常水平仍需时日，短线行情或有反复。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 高位调整，红柱缩小。操作上建议，短线于 4850-4750 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

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。