

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、焦炭、焦煤

## 沪镍

上周沪镍 2104 震荡下跌。美国近期公布的经济数据表现好于预期，叠加近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，美元指数大幅回升。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。不过镍价上涨市场畏高情绪升温，加之下游 300 系不锈钢因利润压缩排产下降，需求有所转弱，对镍价形成压力。技术上，沪镍主力 2104 合约持仓减量高位回落，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 141000 元/吨附近轻仓做空，止损位 143000 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2105 合约大幅下跌。上周焦煤价格弱稳运行，部分焦煤价格已有下调，矿上近期以出货为主。随着焦炭价格走弱，焦企焦煤采购积极性也开始减弱，有一定压价意向。加上矿上复产复工较快，部分库存有一定累积。近期煤矿安全检查逐渐加严，或影响煤矿复工进程。短期炼焦煤市场将偏弱运行。技术上，上周 JM2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线有下行压力。操作建议，在 1485 元/吨附近抛空，止损参考 1515 元/吨。

## 焦炭

上周 J2105 合约大幅下跌。上周焦炭市场偏弱运行。焦企开工基本持稳，企业生产积极性较高，开工维持高位。焦炭首轮降价已全部落地，新一轮焦价提降钢厂开始蓄势。整体焦炭库存继续增库，以钢厂最为明显，短期钢厂放缓采购速度。但港口焦炭库存处于极低位置，且焦企和港口库存呈下降走势。短期焦炭价格偏弱运行。技术上，上周 J2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2600 元/吨附近抛空，止损参考 2640 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属均先扬后抑，不过期银仍表现较为抗跌。周初海外疫情乐观情绪提振经济复苏预期，基本金属强势上扬提振市场，金银跟随走高，不过金价反弹力度较弱。而随着市场

乐观情绪有所消化，加之美国经济数据向好，美债收益率持续攀升，美元指数低位回升则使得金银承压。然而鲍威尔表示维持 QE，市场关注美国经济刺激计划，金银下方支撑犹存。展望本周，海外经济复苏预期持续，通胀上升，金银多空因素交织。技术上，期金周线 KDJ 指标向下发散，下方关注 350 关口支撑；期银 KDJ 指标向下发散，但 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于 5100-5900 元/千克之间高抛低吸，止损各 400 元/千克。

### 沪铅

上周沪铅主力 2104 合约冲高回落。期间海外疫情乐观，经济复苏预期增强，加之美元指数走弱有效提振基本金属。不过随着乐观情绪有所消化，部分多头获利了结。此外美国经济数据向好，但提振美债收益率走高，股市回调，加之美元指数低位回升均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，炼厂散单出货意愿不佳，下游逢低入市询价转好，市场成交尚可。展望本周，整体宏观氛围或延续偏暖，但需关注铅价基本面支撑。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注万五关口支撑。操作上，建议可于 15000-15800 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

### 沪锌

上周沪锌主力 2104 合约冲高回落。期间海外疫情乐观，经济复苏预期增强，加之美元指数走弱有效提振基本金属。不过随着乐观情绪有所消化，部分多头获利了结。此外美国经济数据向好，但提振美债收益率走高，股市回调，加之美元指数低位回升均使得基本金属承压。而现货方面，两市库存外减内增，持货商家继续积极调价出货，下游逢低少量入市询价，商家有所采购补货，但成交氛围表现一般。展望本周，市场对于海外经济复苏预期犹存，通胀不改，预期整体宏观仍较为偏暖有望支撑基本金属表现较为坚挺。技术面上，期价周线 KDJ 指标向上交叉，但日线 MCD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力 2104 合约可于 21650-20850 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

### 沪铝

上周沪铝 2104 冲高回调。美国近期公布的经济数据表现好于预期，叠加近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，美元指数大幅回升。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。不过有消息称内蒙部分铝企因环保问题被勒令减产，叠加当前库存仍处于偏低水平，而下游需求向好预期，支撑铝价高位运行。技术上，沪铝主力 2104 合约持仓减量高位回落，关注 10 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 16700-17300 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2104 冲高回调。美国近期公布的经济数据表现好于预期，叠加近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，美元指数大幅回升。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 合约持仓减量高位回落，多头氛围暂缓，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 65800-69400 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2104 震荡下跌。美国近期公布的经济数据表现好于预期，叠加近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，美元指数大幅回升。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。不过镍价上涨市场畏高情绪升温，加之下游 300 系不锈钢因利润压缩排产下降，需求有所转弱，对镍价形成压力。技术上，沪镍主力 2104 合约持仓减量高位回落，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 141000 元/吨附近轻仓做空，止损位 143000 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2104 震荡回调。美国近期公布的经济数据表现好于预期，叠加近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，美元指数大幅回升。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，对锡价压力增加。技术上，沪锡 2104 合约持仓减量高位回调，日线 KDJ 指标死叉，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 178000--186000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2104 高位回调。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；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景呈现乐观，对钢价形成支撑。不过目前下游企业仍处于陆续复工状态，加之节后钢价大幅上涨抑制下游采购意愿，而钢厂资源仍陆续到货，国内 300 系库存持续增加，钢价上行动能减弱。技术上，不锈钢主力 2104 合约持仓减量高位回调，关注 20 日均线支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 14750-15300 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC105 合约宽幅震荡。上周动力煤延续弱势，但跌幅有所缩窄。陕蒙地区有序复工生产，站台调运积极，且单一煤种需求可观，部分矿库存仍有积压。大秦线接近满发状态，节后中下游市场寻货较有升温，而港口仍维持长协和固定调运，港口库存有所增加。节后下游用电企业进入正常生产状态，但基于当前全国气温普遍回升，用煤淡季效应开始显现，多数电厂维持刚性补库节奏。技术上，上周 ZC105 合约宽幅震荡，周 MACD 指标绿色动能柱继续扩大，短线下行压力犹存。操作建议，在 625 元/吨附近抛空，止损参考 632 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2105 合约大幅上涨。上周硅铁市场偏强运行。受消息面主产区差别电价通知的影响，期货价格走到高位，部分工厂在本身货源偏少信心较好的情况下，报价有所上调，亦有企业暂停报价。国内需求较好的情况下，成交转好，镁厂开工积极性较好；电炉复产开工小幅回升。3 月后部分钢厂高炉或陆续检修，影响对合金的需求。目前由于钢厂合金库存相对充足，所以暂时还未进场采购。短期硅铁价格或有回落。技术上，上周 SF2105 合约大幅上涨，周 MACD 红色动能柱扩大，短线继续上涨或有压力。操作建议，在 7800 元/吨附近短空，止损参考 7900 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2105 合约震荡上行。上周硅锰市场由于近期政策频出，且持续发酵，期价呈现上涨，现货价格也有小幅上涨。锰矿市场需求减少，由于北方政策的影响，港口库存依旧高位。目

前部分大型钢厂暂未开启采购通道，由于库存相对充足。3 月后部分钢厂高炉或陆续检修，影响对合金的需求。短期锰硅价格或有回调。技术上, 上周 SM2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注上方压力。操作建议，在 7650 元/吨附近短空，止损参考 7750 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格陷入区间宽幅波动。周初受港口总库存环比节前累库 175.61 万吨影响期价涨跌互现，后半周震荡偏强更多是因国际油价走高、钢厂高炉产能利用率回升及本期港口库存下滑带来的支撑。整体上看，当前钢厂利润回暖，钢厂生产积极性不减，铁矿石现货需求将增加，但面对高矿价钢厂采购较为谨慎，维持低库存，按需采购策略，因此铁矿石期价或延续区间宽幅震荡。操作上建议，短线考虑于 1180-1100 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格震荡走高，由于国际油价持续上行推高大宗商品价格，叠加未来需求增加预期提振市场多头情绪。本周螺纹钢期货价格或高位宽幅整理，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量及电炉钢开工率低位反弹，现货供应量逐步回升；需求方面，目前下游尚未完全复工，市场需求释放尚需时间，库存量或进一步提升；最后，美国新一轮刺激方案及在高成本支撑下，将为钢价带来支撑。操作上建议，短线于 4600-4800 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格继续上行。周初期货开盘大幅上涨，现货市场心态明显提振，商家报价大幅上涨，低位成交整体尚可。后半周期货市场延续震荡偏强格局，为现货价格构成有力支撑。当前随着终端的逐渐复工，后期需求预期比较乐观，加上资源成本的支撑及库存增幅相对不高。短期市场价格仍有上行的趋势，不过节后市场价格累积涨幅较大，下游接受仍需时间，另外获利盘也有套现的意愿，因此仍需警惕回调的风险。操作上建议，5000-4750 区间高抛低买，止损 50 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。