

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铝、焦炭、动力煤、螺纹钢

沪铝

隔夜沪铝 2104 高开高走。美联储理事布雷纳德表示，美联储将继续购买债券，直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展。即使美联储开始加息，也可能是渐进的。市场对美联储提前加息的担忧有所缓解，美元指数回落。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，新项目主要集中在云南省，而内蒙古今年起不再审批新增项目。下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，不过整体仍处于偏低水平，而后市需求向好预期，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2104 合约小时线 MACD 指标金叉，关注 10 日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议 17350 元/吨附近轻仓做多，止损位 17200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行，主流钢厂进行焦炭第二轮提降，到目前已基本落地执行。焦企在高利润下生产积极，开工高位，库存逐渐累积。钢厂铁水日均产量依旧高位维持，焦炭高需求不改，但是钢厂随着运输通畅，厂内库存增加。焦炭短期内依旧承压。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线下行压力较大。操作建议，在 2560 元/吨附近短空，止损参考 2590 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约高开低走。动力煤市场趋稳。两会即将召开，矿区安全检查较严格，陕蒙地区持续降价后去库成效显著，整体产销保持平衡。铁路运力趋弱，港口贸易商抬价捂货意愿较浓，加之港口基本维持长协和固定调运。技术上，ZC105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线支撑较强。操作建议，在 637 元/吨附近短多，止损参考 630 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约高开震荡，陷入盘整态势。期间美债收益率和美元指数有所回落均

对基本金属构成一定支撑，不过国内股市回调，整体宏观氛围多空因素交织。现货方面，两市库存外减内增，冶炼厂略有惜售表现，下游蓄企以签订长单为主，逢低备库积极性不高，成交略不及上周五。技术上，期价日线 MACD 红柱转绿柱，下方关注 30 日均线支撑。操作上，建议可于 15200-15600 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，空头氛围稍缓，其中沪金仍于均线组下方，而沪银上破 30 日均线。期间美债收益率有所回落，美元指数下滑均对金银构成支撑。不过市场对于海外经济复苏预期犹存，疫情避险情绪减弱则使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向上，下方关注 350 关口支撑。期银日线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪金主力可于 358-368 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克。沪银主力可于 5400-5600 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌延续涨势，重回均线组上方，多头增仓提振。期间美债收益率和美元指数有所回落均对基本金属构成一定支撑，不过国内股市回调，整体宏观氛围多空因素交织。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。持货商出货为主，下游今日采购热情仍显平淡，总体成交表现不佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标跌势缓和，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力可于 21400-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2104 高开高走。美联储理事布雷纳德表示，美联储将继续购买债券，直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展。即使美联储开始加息，也可能是渐进的。市场对美联储提前加息的担忧有所缓解，美元指数回落。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。目前国内需求表现仍显乏力，不过国内库存虽进入累库周期，但仍显著低于往年同期；而随着春节过后，下游企业陆续复工以及海外需求复苏预期，对于铜价仍存支撑。技术上，沪铜 2104 合约主流空头减仓较大，小时线 MACD 低位金叉，预计短线企稳回升。操作上，建议 67700 元/吨附近轻仓做多，止损位 67200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 高开震荡。美国 1.9 万亿美元刺激计划迎来进展；不过美国近期经济复苏以及通胀上行预期，引发对美联储提前加息的担忧，市场风险情绪受挫，提振美元指数大幅回升。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。不过镍价上涨导致市场畏高情绪升温，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 合约主流空头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计后市企稳震荡。操作上，建议在 137000-141700 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 高开高走。美联储理事布雷纳德表示，美联储将继续购买债券，直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展。即使美联储开始加息，也可能是渐进的。市场对美联储提前加息的担忧有所缓解，美元指数回落。上游国内锡矿紧张局面持续，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。不过锡价高位，市场畏高情绪加重，且据悉近期有大型冶炼厂点价出货，国内货源陆续到场，库存持续增加，对锡价压力增加。技术上，沪锡 2104 合约主流空头减仓较大，日线 MACD 高位，预计短线震荡调整。操作上，建议 178000-184000 元/吨区间轻仓操作，止损位 2000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 高开震荡。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，原料价格表现强势，导致钢厂减产 300 系而转产其他系，后市供应存下降预期；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，钢价上方仍存阻力。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流多头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 14900-15200 元/吨附近轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。炼焦煤市场偏弱运行。煤矿开工提前，库存逐渐累积，降价范

围逐步扩大。焦企高开工高利润下，对焦煤依旧保持高需求，但是焦企节前冬储库存较大，节后暂时未走出去库周期，短期内焦煤依旧承压。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，在 1500 元/吨附近短空，止损参考 1520 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约低开低走。内蒙古区域政策进一步发酵，巴彦淖尔区域硅铁厂家全部停产，市场报价进一步上调。3 月钢厂招标刚刚启动，就目前来看 3 月钢厂招标价格不及供应商预期，且目前市场供应尚充足。技术上，SF2105 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7700 元/吨附近短空，止损参考 7780 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约低开低走。内蒙受限电困扰，产量供应不足，大多厂家均不报价，钢厂 3 月招标本周将逐步展开，厂家端信心较好，厂家预计 3 月钢招或高于 2 月招标价格。技术上，SM2105 合约低开低走，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。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 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价小幅下调，市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂多谨慎观望，实盘较少。本期澳巴铁矿石发运总量提升，将增加后市铁矿石现货供应，但钢厂高炉开工率上调需求同样有保证，因此期价或维持高位整理。操作上建议，短线维持于 1175-1120 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约大幅走高。据商家反馈，目前下游需求正逐步恢复，下游工地采购需求量正逐步增加，唐山市 3 月份大气污染综合治理攻坚月方案出炉，3 月 10 日前，关停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共 7 座 450m³ 高炉；关停新宝泰钢铁全部生产设备。对全市钢铁、焦化等重点行业企业开展执法监测，重点对 180 平方米以下烧结机、1000 立方米以下高炉进行全面监测等。据悉若严格落地执行，会导致唐山地区生铁日产下滑 0.5 万吨左右，焦炭日产下滑 0.3 万吨左右，消息刺激螺纹钢期价大幅走高。操作上建议，回调考

虑 4800 附近短多，止损参考 4750。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约增仓上行，现货市场报价上调。下游现货市场逐步恢复，采购积极性在逐步体现，库存虽在增加，但累幅值相对偏小。受唐山市 3 月份大气污染综合治理攻坚月方案影响，隔夜热卷期价大幅走高。操作上建议，回调考虑 4970 附近短多，止损参考 4930。

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。