

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦炭、铁矿石

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开上扬，站上5日均线。期间美国众议院即将通过1.9万亿刺激计划，加之美债收益率及美元指数均回落对金银构成提振。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，上方关注60日均线阻力。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可背靠5410元/千克之上逢低多，止损参考5350元/千克。

焦炭

隔夜J2105合约震荡整理。焦炭市场偏弱运行，主流钢厂开启第三轮提降，部分地区焦企接受降价。焦化高利润下开工积极，加之新增产能不断出焦，焦企厂内库存继续累积。钢厂铁水产量依旧保持高位运行，焦炭高需求持续，但是在隐性库存和新增产量影响下，钢厂厂内库存继续增加。短期焦价承压运行。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，下行压力依旧较大。操作建议，在2280元/吨附近短空，止损参考2310元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2104合约震荡下挫，触及1月13日来低位14660元/吨，空增多减打压。期间A股持续重挫，昨日铁矿石跌停使得市场氛围较为偏空，不过隔夜美债及美元指数均回落则为基本金属构成一定支撑。现货方面，两市库存内增外减，持货商报价升水小幅上调，下游按需采购，大多蓄企观望情绪较浓，市场成交未见明显变化。技术上，期价日线MACD绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力2104合约震荡走高，延续盘整态势，表现较为抗跌。期间A股持续重挫，昨日铁矿石跌停使得市场氛围较为偏空，不过隔夜美债及美元指数均回落则为基本金属构成一定支撑。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。下游按需谨慎采购为主，买卖

双方拉锯博弈陷入僵持，整体交投氛围有所转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 21000-21700 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 承压下跌。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温；而欧洲国家疫苗接种将加快，欧元表现强势，使美元承压回落。上游国内铜矿库存大幅下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，预计智利港口风浪影响将开始缓解，不过秘鲁疫情仍未有好转，铜矿紧张局面难改。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存虽进入累库周期，却仍显著低于往年同期；而随着 3、4 月份传统旺季来临，下游需求仍有改善预期，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2105 合约近期多空分歧较大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议在 65000-67500 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 小幅回升。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温；而欧洲国家疫苗接种将加快，欧元表现强势，使美元承压回落。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，并且碳达峰政策下，内蒙古今年起不再审批新增项目。下游仍显乏力，且铝价高位，近期国内入库量明显增多，亦导致下游观望情绪升温，铝价面临回调压力，后续关注旺季需求改善情况。技术上，沪铝主力 2104 合约主流持仓空头减仓较大，日线 MACD 死叉，预计后市低位调整。操作上，建议 16850-17200 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 小幅回升。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温；而欧洲国家疫苗接种将加快，欧元表现强势，使美元承压回落。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续，不过菲律宾雨季即将结束，镍矿供应预计逐渐增加。并且青山镍铁转高冰镍消息，镍铁过剩或将传导至精镍市场，市场出现较大担忧情绪。不过当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧情况仍存，限制镍价下方空间。技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头持续

减仓，跌破 12 万关口，预计后市震荡偏弱。操作上，建议在 119000-122500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2105 小幅上涨。美国 1.9 万亿刺激计划取得进展，叠加美联储维持鸽派态度，经济增长和通胀上升预期升温；而欧洲国家疫苗接种将加快，欧元表现强势，使美元承压回落。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。不过印尼雨季即将结束，后市精锡供应量预计增加，且锡价高位，有大型冶炼厂点价出货操作，国内货源陆续到场，库存呈现增长趋势，对锡价形成压力。技术上，沪锡 2105 合约主流持仓增多减空，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 172500-178500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 震荡调整。上游青山镍铁转高冰镍消息，市场担忧镍铁过剩传导至精镍市场，导致镍价承压下滑。同时国内 2 月份产量同比明显增加，随着货源的陆续到场，而下游需求整体表现平淡，钢价亦出现下调。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格延续强势，加之当前不锈钢生产利润稀薄，后市钢厂存在减产可能。且随着下游需求逐渐改善，近期 300 系库存略有下降，钢价较为抗跌。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流空头增仓较大，关注 14000 关口争夺，预计短线低位调整。操作上，建议 13700-14150 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约低开高走。两会期间产地煤矿安全检查影响升级，煤矿多以保安全生产为主，晋中、临汾等地部分地区煤矿生产受到一定限制，短期区域性供应将有小幅缩减，但目前产地供应仍保持高位。焦企仍旧以去库为主，观望情绪浓厚。短期炼焦煤市场偏弱运行。技术上，JM2105 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，均线压力较大。操作建议，在 1510 元/吨附近短空，止损参考 1530 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡整理。动力煤市场稳中偏涨。两会期间，矿区安全执法检查严格，陕蒙

地区持续降价后去库成效显著，整体产销大幅好转。港口贸易商看好后市继续挺价，市场交投明显活跃，港口煤市急剧升温，高价现货成交不多。民用电负荷下降，工业用电占主导，电企采购市场煤意愿偏弱。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 645 元/吨附近短多，止损参考 638 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约大幅下跌。主产区除了内蒙古区域，基本处于满产状态，厂家开工积极良好，而内蒙古区域受影响的产量可能会被宁夏和青海区域弥补。短期内蒙古政策影响，硅铁现货价格维持在高位。钢厂招标陆续进场，市场观望为主，等待河钢定价。技术上，SF2105 合约大幅下跌，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 8000 元/吨附近短空，止损参考 8080 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约大幅下跌。内蒙能耗双控的持续，虽南方及华东钢招价格环比有小幅下调，但是北方厂家挺价心态较浓。下游钢招陆续开启，目前钢厂的合金库存尚可，厂家三月份采购时间明显放缓，从价格来看环比均有所下滑，部分钢厂的采购量也有所减少。技术上，SM2105 合约大幅下跌，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/吨附近短空，止损参考 7680 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价大幅下调，市场整体活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，钢厂多谨慎观望，实盘较少。近期河北多地区因大气污染再次实行限产举措，若钢厂严格执行限产文件要求，铁矿石采购节奏将放缓，或导致港口库存再度增加。技术上，I2105 合约高位回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱放大。操作上建议，短线反弹抛空，止损参考 1075。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约弱势整理，现货市场报价下调。随着原材料铁矿石期价持续走弱，炼钢成本支撑减弱，螺纹钢期现货价格扩大跌幅。由于价格下行，商家成交受阻，再加上前期资源到目前获利较多，部分商家存在套利回笼资金的情况，短线行情波动加剧，应注意建仓节奏。

技术上，RB2105 合约高位回落，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱扩大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 4670。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约高位低走，现货市场报价大幅回调。原材料期价大幅回落及股市下行打压市场情绪。但据悉唐山市工业企业 3 月 9 日-11 日需按照一级红色预警响应落实停限产措施，已有部分钢厂表示目前运输已经受到严格管控，只是生产暂未受到影响。Mysteel 理论测算，如果唐山 D 级企业 100%按照一级响应执行，将继续新增高炉检修 17 座，日均影响的铁水产量将增加 4.99 万吨。操作上建议，4890-4770 区间高抛低买，止损 40 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。