

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、焦炭、焦煤

沪铜

上周沪铜 2105 企稳回升。全球疫苗接种工作有望加快，加之美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，美联储延续宽松政策，提振市场风险情绪；不过美债收益率持续走高，削弱了风险资产的估值。上游国内铜矿库存持续下降，且加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，并且近期智利铜矿罢工风险再起，铜矿趋紧担忧加重。下游国内需求表现仍显乏力，不过国内库存仍显著低于往年同期；并且随着 3、4 月份传统旺季来临，下游需求存改善预期，近期库存增幅放缓迹象，对铜价支撑增强。技术上，沪铜 2105 合约放量增仓企稳回升，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 66800 元/吨附近逢回调做多，止损位 66000 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约震荡下跌。上周焦炭市场继续偏弱运行，部分钢厂已开启第四轮提降 100 元/吨，后续提降范围将进一步扩大，市场情绪不高。焦企生产积极性较高，整体开工继续维持高位。近期焦企出货不太顺畅，部分厂内有一定累库情况。下游钢厂采购积极性不高，叠加近期唐山地区环保限产加严，钢厂高炉开工下滑，焦炭需求减弱，企业看跌预期增强。在供应稳定，需求减弱的情况下，焦炭价格仍有下行空间。技术上，上周 J2105 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作建议，在 2260 元/吨附近抛空，止损参考 2300 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约冲高回落。上周焦煤价格承压下行，部分地区焦煤价格已有不同幅度下调。受焦价下滑影响，焦企焦煤采购放缓，矿上库存开始增加；临汾地区主流煤企为缓解库存压力，瘦煤本月第二次价格下调。焦炭价格仍有下调可能，焦煤下行压力也将增加。预计近期焦煤价格维持偏弱状态。技术上，上周 JM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线有下行压力。操作建议，在 1530 元/吨附近抛空，止损参考 1560 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2104 震荡上涨。全球疫苗接种工作有望加快，加之美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，美联储延续宽松政策，提振市场风险情绪；不过美债收益率持续走高，削弱了风险资产的估值。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。并且近期库存增速出现放缓迹象，叠加下游需求旺季逐渐来临，需求前景存乐观预期，对铝价支撑增强。技术上，沪铝主力 2105 合约多头氛围仍存，测试前高位置，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 17000 元/吨附逢回调做多，止损位 16800 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2106 震荡下跌。全球疫苗接种工作有望加快，加之美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，美联储延续宽松政策，提振市场风险情绪；不过美债收益率持续走高，削弱了风险资产的估值。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，以及诺里尔斯克计划复产，镍矿供应预计逐渐增加。近期青山镍铁转高冰镍消息已逐渐得到消化，而当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧局面仍存，支撑镍价企稳。技术上，沪镍主力 2106 合约维持区间调整，关注 12 万关口争夺，预计后市低位震荡。操作上，建议在 118000-124000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2105 低位回升。全球疫苗接种工作有望加快，加之美国总统拜登正式签署 1.9 万亿刺激计划，美联储延续宽松政策，提振市场风险情绪；不过美债收益率持续走高，削弱了风险资产的估值。上游国内锡矿紧张局面持续，此前银漫锡矿停产自查，加之缅甸混乱局势持续，加重对锡矿供应的担忧。同时印尼受雨季影响，精锡出口供应预计 4 月份才能恢复，短期供应端压力较小。而当前库存虽处于高位，不过随着消费旺季逐渐来临，下游采购需求预计回暖，近期库存出现回落迹象，对锡价支撑增强。技术上，沪锡 2105 合约多头氛围升温，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 173000 元/吨逢回调做多，止损位 171000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2105 低位震荡。国内不锈钢产量维持高位，随着货源的陆续到场，库存亦是达到偏高水平，使得市场观望情绪较浓。不过青山投产高冰镍消息逐渐消化，近日镍价低位企稳，并且由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂进一步增产动力有限。且随着下游需求逐渐改善，300 系库存在近期出现小幅下降，支撑钢价企稳。技术上，不锈钢主力 2105 合约缩量减仓交投谨慎，关注 14000 关口争夺，预计短线低位调整。操作上，建议 13800-14400 元/吨区间轻仓偏多操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约震荡上行。上周动力煤价格走势相对较为平稳。山西地区铁路发运正常，地销采购客户较少，产销基本平衡，部分煤矿库存下降明显。鄂尔多斯地区煤矿保供完成后开始限制煤管票，供应较前期收紧，站台、贸易户等采购积极性提高。陕西榆林在产煤矿整体销售情况良好，多数矿区拉煤车辆增多，即产即销。当前全国气温普遍回升，民用电负荷下降，工业用电占主导。大多数电厂维持刚性补库节奏，在长协煤和进口煤补充下，电企采购市场煤意愿偏弱。技术上，上周 ZC105 合约震荡上行，周 MACD 指标绿色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作建议，在 640 元/吨附近短多，止损参考 630 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约大幅下跌。上周国内硅铁市场运行仍略显混乱。厂家现货库存较低，报价居高，让价意愿较小，但现货成交量亦不大。河钢集团开始 3 月采购，采购量环比 2 月增量 568 吨。主产区本月产量增减互相，就目前产量看同比去年同期仍有增量。目前供应量虽大，但厂家分仍处排单出货压力不大，报价仍居高。而 3 月钢招虽然开启，但目前出台价格不足以支撑当前高价。短线硅铁期货或呈现回调。技术上，上周 SF2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7650 元/吨附近短空，止损参考 7750 元/吨。

锰硅

上周 SM2105 合约大幅下跌。上周硅锰市场价格持稳运行。北方政策再次升级，对于硅锰合

金供应将受到缩减影响。在合金厂利润相对不错的情况下，不排除南方停产企业把复产计划提上日程。目前在产企业均处于交单生产为主，库存较少。本次钢招询盘价格不及预期，主要由于部分钢厂库存较足，对下游合金厂压价严重。锰矿港口库存高位已成为常态，部分矿商对于后市走势看弱心态较强。河钢钢招价格未定，市场还未完全清晰。钢厂检修消息不断，对于合金的需求或减少。技术上，上周 SM2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱明显缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 7350 元/吨附近短空，止损参考 7450 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡偏弱。周初因河北部分地区受大气污染再次实行限产举措，铁矿石现货需求减少预期，叠加钢厂进口矿可用天数增加打压矿价，I2105 合约于 3 月 9 日当日跌幅超 9%，周四周五先涨后跌整体显现铁矿石趋于弱势。本期国内铁矿石港口库存继续增加，现货供应相对宽松，同时钢厂高炉开工率及产能利用率下滑对于铁矿石价格构成一定压力，只是当前 I2105 合约仍贴水现货较深及钢价坚挺对矿价亦有支撑作用，因此本周铁矿石期价或延续宽幅整理，应注意操作节奏。操作上建议，短线考虑于 1100-1000 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬，周初受原材料走弱及唐山钢坯高位回调，螺纹钢期现货价格承压，而周四周五低位反弹，因唐山环保加压，钢坯现货上调及现货市场低位资源回涨，且市场投机性需求增加，成交有所放量。本周螺纹钢期货价格或延续高位宽幅整理，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量及电炉钢开工率继续提升，现货供应量相对宽松；需求方面，目前终端需求继续释放，现货成交量大幅回升，库存拐点出现；最后，原材料高位回落，成本支撑减弱，但钢材主产区环保加压减产预期将阶段性提振市场情绪。操作上建议，短线可考虑于 4600-4850 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先抑后扬。周初受股市及周边商品走弱影响，热卷价格高位回落，但跌幅整体上低于其他黑色系期货品种，周四周五热卷期现货价格大幅反弹，因唐山环保限产趋严，周五华中各市场热轧板卷价格大幅度上涨。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存周环比均出现下滑，因此供应压力相对较小对于价格仍有支撑作用，只是价格处在相对高

位导致实际成交不畅，贸易商对后市持谨慎态度。操作上建议，5050-4800 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。