

金属小组晨报纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下挫，其中沪金下破主要均线组支撑，沪银重回 200 日均线下方。期间市场对于海外疫情的持续性避险情绪升温，美元指数强势上扬，油价重挫使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标向下交叉，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 364-366 元/克之间高抛低吸，止损各 1 元/克；沪银主力可背靠 5200 元/千克之上逢低多，止损参考 5150 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约窄幅波动，表现较为抗跌。期间市场对于海外疫情的持续性避险情绪升温，美元指数强势上扬，油价重挫使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌加工费延续低位。持货商出货积极，下游接货需求有限，商家多数转为观望，市场整体交投降温。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，MACD 红柱窄幅波动。操作上，建议沪锌主力可于 22500-21500 元/吨之间高抛低吸，止损各 500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约低开下滑，会吐昨日涨幅。期间市场对于海外疫情的持续性避险情绪升温，美元指数强势上扬，油价重挫使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，铅仓单回落，炼厂整体挺价意向一般，下游询价谨慎，蓄企采买情绪较弱，整体成交依然清淡。技术上，期价下 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议可于 15000-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2105 低开震荡。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。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，并且当前铜矿生产仍受罢工及疫情因素影响，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；并且随着传统旺季来临，下游需求存改善预期，支撑铜价高位运行。技术上，沪铜 2105 合约主流多头增仓较大，三角收敛趋势，预计短线震荡调整。操作上，建议在 66000-67400 元/吨区间轻仓操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2105 震荡调整。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，传言所涉数量约 50-80 万吨，引发对供应增加的担忧，并将削弱能耗控制对铝产量的影响，对铝价压力增大。不过近期铝锭库存小幅下降，下游需求出现回暖迹象，需求前景存乐观预期。技术上，沪铝主力 2105 合约主流多头减仓较大，跌破 20 日均线支撑，预计后市震荡偏弱。操作上，建议在 17300 元/吨附近轻仓做空，止损位 17450 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2106 大幅下挫。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。上游近日有消息称，印尼将向矿工发放未精制矿砂的出口许可证，镍矿出口供应若重新恢复，将缓解当前供应紧张局面。下游维持较好表现，且镍价走低亦提高市场采购意愿，国内镍库存出现回落，市场货源呈现偏紧状态，对镍价支撑增强。技术上，沪镍主力 2106 合约持仓减量上行受阻，日线 MACD 金叉迹象，预计后市低位调整。操作上，建议暂时观望。

沪锡

隔夜沪锡 2105 上行遇阻。美国通胀升温且美债收益率上行，以及欧洲实施新的抗疫封锁措施，进一步提升美元吸引力。上游缅甸政治混乱局势持续，加之疫情对运输效率造成影响，导致 1、2 月锡矿供应同比下滑，国内锡矿紧张局面持续。并且由于近期锡价回调，市场逢低采购意愿较高，国内锡库存增幅放缓，不过下游需求整体仍显乏力，畏高情绪限制锡价上方空间。技术上，沪锡 2105 合约主流空头增仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线企稳运行。操作上，建在 175000-179000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 承压回调。近日有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，短期或将影响出口需求；加之国内不锈钢产量维持高位，货源较为充足，使得市场观望情绪较浓。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，影响铬铁产量，铬铁价格表现强势，加之近期镍价低位企稳，因此成本端支撑增强。且随着下游需求逐渐改善，300 系库存在近期出现小幅下降，

市场库存整体消化良好，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流多头减仓较大，日线 MACD 金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14000-14350 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场偏弱运行，部分钢厂对焦炭进行第七轮提降，焦企情绪仍显悲观。目前焦化开工仍旧高位运行，焦企库存继续累积。铁水同比依旧高位运行，但在唐山地区全年限产影响下，焦炭需求缩水较严重。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，下行压力依旧较大。操作建议，在 2160 元/吨附近短空，止损参考 2190 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。焦煤市场分化。供煤矿库存偏低，且在安全等政策因素影响下产地增量有限。而且蒙煤通关降低和澳煤仍未进口，对国内优质煤种形成一定的利好。焦企的持续下跌，将导致利润的压缩，后期焦炭也会对原料端进行压价。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1530 元/吨附近短空，止损参考 1550 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡偏涨。晋北地区煤市销售较好；内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票紧张，供应缩减；陕西榆林地区环保安检严格，部分矿区停产检修。港口调度多为长协和固定作业为主，下游市场交投氛围升温，而电厂对市场煤接货意愿不高。考虑到后续上游供应或有减量、大秦线检修以及下游采购复苏预期，后市价格仍有一定支撑。技术上，ZC105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 680 元/吨附近短多，止损参考 673 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡下跌。硅铁市场表现相对平稳，钢厂招标未启动，市场整体成交情况一般，部分厂家报价略有下滑。3 月钢厂招标结束后，钢厂库存量比较充足，加上唐山地区限产影响，短期内硅铁钢厂需求不大。由于市场需求不佳，短期硅铁呈现弱稳趋势。技术上，

SF2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作上，建议在 7100 元/吨附近短空，止损参考 7180 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。硅锰市场盘整运行，厂家出货意愿较低，部分厂家不报价，观望氛围较浓。目前由于唐山限产对于硅锰合金有所影响，但目前内蒙古限电政策仍存，厂家生产均有所受限，但其他区域在利润的驱动下不会放缓生产进度，短期锰硅价格上涨动力不足。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注上方压力。操作上，建议在 7000 元/吨附近短空，止损参考 7080 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约承压回调，进口铁矿石现货市场报价小幅下调，整体上活跃度较弱，贸易商报盘积极性一般，钢厂多谨慎观望。本期澳大利亚巴西铁矿发运总量 2293.9 万吨，环比减少 47.6 万吨，对矿价带来一定支撑，但国际油价走弱及国内钢厂减限产也将限制反弹空间。技术上，I2105 合约运行于 MA5 日均线下方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位抗跌，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑于 1055-1000 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏弱，现货市场报价下调，受期螺弱势运行，现货成交遇阻，市场高价资源消失，贸易商纷纷下调价格。当前唐山钢厂减限产消息仍影响着钢材市场，而高库存有待消化，短线行情或有反复。技术上，RB2105 合约震荡偏弱，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，短线于 4750-4630 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价小幅下调。受近日热卷价格大幅上调影响，现货市场高位成交比较乏力，低位成交情况尚可。当前环保加压，唐山钢厂减限产政策仍影响着钢材市场，只是原材料高位回落，炼钢成本支撑减弱，热卷期价或于区间内震荡偏强运行。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 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，多单暂可持有，下破 5085 止盈出场。

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。