

## 金属小组晨报纪要观点

### 贵金属

隔夜沪市贵金属走势延续分化，其中沪金冲高回落，而沪银低开走高，波动剧烈。期间美国周初申请失业金人数及第四季度 GDP 数据均强于预期，鲍威尔暗示将逐步退出 QE，美元指数延续涨势使得金银承压。不过同时美国或对外征收关税，地缘政治风险则对金银构成提振。技术上，期金小时线 RSI 指标拐头向上，但 MACD 红柱缩短。期银日线 RSI 指标拐头向上，关注 5200 关口支撑。操作上，建议沪金主力可于 364.5-369.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可背靠 5235 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2105 合约止跌微涨，多头增仓支撑。期间美国周初申请失业金人数及第四季度 GDP 数据均强于预期，不过美元指数延续涨势，加之鲍威尔暗示将逐步退出 QE 则使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存外增内减，锌加工费延续低位。下游逢低入市采购，贸易商接货需求尚可。技术上，沪锌日线 RSI 跌势稍缓，关注 30 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可于 21240-21640 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2105 合约高开震荡，跌势稍缓。期间美国周初申请失业金人数及第四季度 GDP 数据均强于预期，不过美元指数延续涨势，加之鲍威尔暗示将逐步退出 QE 则使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，冶炼厂跟盘下调报价，下游蓄企逢低采买略有增加，但成交并未明显放量，整体成交表现一般。技术上，期价日线 RSI 指标拐头向上，但 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 14870-14510 元/吨之间高抛低吸，止损各 180 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；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。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；不过近期智利铜矿罢工风险解除，秘鲁运输协会罢工结束，铜矿供应有望逐渐恢复，此外关注 CSPT 小组将在本月末敲定二季度 TC 地板价。近期随着消费旺季来临，国内铜库存出现回落迹象，不过后市仍需关注去库幅度。铜价面临压力增大。技术上，沪铜 2105 合约主流持仓

增多减空，下破三角收敛迹象，预计短线震荡下探。操作上，建议在 66000-64500 元/吨区间偏空操作，止损各 500 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；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。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；当前国内产能投放速度较缓，并且内蒙包头能耗双控政策，亦对产量造成影响。并且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，铝价企稳态势。技术上，沪铝主力 2105 合约主流多头减仓较大，关注 16900 位置支撑，预计后市调整运行。操作上，建议在 16900-17250 元/吨附近轻仓操作，止损各 100 元/吨。

#### 沪镍

隔夜沪镍 2106 低位回升。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。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，并且诺里尔斯克公司矿井重启延迟，镍矿紧张局面持续；有消息称印尼将向矿商发放未精制矿砂的出口许可，不过目前新规中不包括镍矿石。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，限制镍价下方空间。技术上，沪镍主力 2106 合约主流持仓增空减多，关注 20 日均线压力，预计后市低位调整。操作上，建议在 120000-123000 元/吨区间轻仓操作，止损位 1000 元/吨。

#### 沪锡

隔夜沪锡 2105 延续下行。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；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。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。目前市场逢低采购操作，国内锡库存小幅回落，不过下游需求整体仍显乏力，锡价弱势调整。技术上，沪锡 2105 合约空头氛围增强，跌破 40 日均线支撑，预计短线延续弱势。操作上，建议在 168000-171500 元/吨区间偏空操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2105 低开回升。上游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，加之近期镍价低位回升，使得成本端支撑增强；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。1-2 月国内不锈钢出口有所下降，因海外疫情影响，货源多以国内消化为主，且春节假期后海外出口订单增加，后市出口预计好转，300 系库存在近期也出现小幅下降，市场库存整体消化良好，对钢价支撑较强。不过有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，仍需关注。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流多头减仓较大，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14250 元/吨附近轻仓做多，止损位 14150 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡偏弱。焦煤稳中偏弱运行，各品种煤种结构性差异凸显。山西晋中等地环保及安全检查频繁，区域性供应缩减，肥煤、主焦等供应量偏紧，价格偏向于企稳运行，而部分区域瘦煤、贫瘦仍有出货压力，价格有小幅继续下调预期。短期焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2105 合约震荡偏弱，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1550 元/吨附近抛空，止损参考 1570 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约小幅上涨。焦炭市场偏弱运行。焦企生产整体高位，多数焦企厂内有所累库。下游部分区域执行环保限产，目前多数钢厂冶金焦库存处于中高位的水平，按需采购，贸易商询价增多。短期焦炭市场依旧弱势运行。技术上，J2105 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2180 元/吨附近抛空，止损参考 2210 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约小幅下跌。动力煤现货价格继续上涨。主产地部分煤矿仍有停产检修，下游需求良好。矿方及煤场库存低位，煤价延续上涨态势。内蒙部分地区煤管票偏紧，整体调运可观。下游询货有所提升，部分电厂开始高价接货。短期动力煤价格稳中偏涨。技术上，ZC105 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 692 元/吨附近买入，止损参考 685 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约上行受阻。硅铁市场维持弱稳。4 月钢厂招标启动，招标价格低于预期，主产区厂家报价小幅回调。主流钢厂预计 4 月初进场，钢厂采购价格低探，使得大家对于 4 月钢招预期走低，主流钢都有延后招标的意向，等待价格回落。短期内硅铁价格维持偏弱趋势。技术上，SF2105 合约上行受阻，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 7150 元/吨附近短空，止损参考 7230 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。国内硅锰盘整略显疲软，近期零售厂家反馈实际成交不多，整体信心略有松动。主因本月唐山针对钢厂限产减排措施频出，导致的合金需求减量充满不确定性。进入 4 月后，内蒙、南方及其他产区产量是否会回升，因为进入 2 季度新一轮的限电周期，内蒙区域硅锰生产可能会有所缓解。短期锰硅价格稳中略偏弱。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 7020 元/吨附近短空，止损参考 7100 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价小幅上调，贸易商报盘积极性尚可，钢厂询盘一般。日前受环保因素影响，钢厂减产预期较强压打矿价，但随着钢厂高炉开工率回升，提振市场情绪，同时期价贴水现货较深支撑 I2105 合约连续反弹。技术上，I2105 合约向上突破 MA5 日均线，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱相对平稳。操作上建议，短线于 1040 上方偏多交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约高位整理，现货市场报价继续上调。受钢厂挺价和钢坯拉涨影响，市场情绪相对乐观，低价成交尚可，但随着商家报价纷纷上调，高位成交不畅。本周样本钢厂螺纹钢周度产量回升，厂内库存及社会库存则继续下滑，短线继续关注环保政策对钢市的影响。技术上，RB2105 合约高位整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱缩小。操作上建议，短线于 4850-4745 区间高抛低买，止损 35 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏弱，现货市场报价平稳。本周热卷周度产量上升至 327.09 万吨，较上一周增加 19.51 万吨，由于日前唐山钢厂减限产政策支撑热卷期价持续上行，但本期产量提升将一定程度上影响市场情绪。技术上，HC2105 合约测试 MA5 日均线支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 5145-5050 区间高抛低买，止损 30 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。