

金属小组晨报纪要观点

贵金属

上周沪市贵金属走势分化，其中沪金受困于主要均线交织处，而沪银受基本金属拖累震荡下滑。周初随着中美会晤结束，风险偏好减弱使得金银承压，而随着欧洲疫情避险升温，加之美债收益率回落，地缘政治风险再起金价受到支撑，但美元指数延续涨势则限制金价上行动力，而基本金属因抛储传闻拖累银价下滑。展望本周，目前贵金属多空影响因素交织，需关注欧洲疫情及美元指数走势影响。技术上，期金周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标向下交叉；期银周线 MACD 绿柱扩大，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 360-372 元/克之间高抛低吸，止损各 6 元/克；沪银主力暂时可于 5100-5400 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2105 合约先扬后抑。周初随着中美会晤结束，不确定性减弱，加之内蒙“能耗双控”提振锌价上扬，而随着铝价抛储传闻一度跌停，加之欧洲疫情避险升温，美元指数延续上扬均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外增内减，锌矿加工费维持低位。进口货源流入增加，下游接货情绪平平，整体交投氛围转淡。展望本周，目前宏观氛围多空交织，需关注美元指数走势，不过锌基本面尚可，预期有望较为抗跌。技术面上，周线 MACD 绿柱缩短，日线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力 2105 合约可背靠 21700 元/吨之上逢低多，止损参考 21500 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2105 合约先扬后抑。周初随着中美会晤结束，不确定性减弱，加之内蒙“能耗双控”提振基本金属走高，而随着铝价抛储传闻一度跌停，加之欧洲疫情避险升温，美元指数延续上扬均使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存均下降，供应压力稍缓。炼厂报价偏少，下游蓄企询价采购情绪不旺，现货市场成交偏弱。展望本周，整体宏观氛围较为胶着，同时铅市基本面稍弱，预期仍将延续震荡态势。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下发散，但日线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可于 14700-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 300

元/吨。

沪铜

上周沪铜 2105 震荡偏空。美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来某个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。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，关注 60 日均线支撑，预计短线区间调整。操作上，建议在 65500-67500 元/吨区间高抛低吸，止损各 700 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2105 下探回升。美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来摸个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。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。并且近期铝锭库存降幅有所扩大，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 合约主流空头减仓较大，日线 KDJ 指标金叉，预计后市高位调整。操作上，建议在 17200-17900 元/吨区间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2106 宽幅震荡。美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来某个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。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 合约主流多头增仓较大，下方 119000 关口存在支撑，预计后市企稳回升。操作上，

建议在 121000 元/吨附近轻仓做多，止损位 119000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2105 震荡下跌。美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来摸个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。上游非洲锡矿表示过去一年产量超出预期，同时康尼什金属公司重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展，而近期锡矿价格出现大幅回落。目前下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，不过近期国内库存自高位出现小幅回落，关注后市需求改善情况，锡价上行动能有限。技术上，沪锡 2105 合约主流空头减仓略大，三角收敛态势，预计短线震荡调整。操作上，建议 170000-180000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2106 低位回升。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 2106 合约主流空头增仓较大，日线 MACD 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14200 元/吨附近做多，止损位 14000 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约高开高走。上周动力煤市场稳中偏好。主产地煤炭销售情况较好，矿上库存低位，下游采购积极，内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票不足，陕西榆林地区月底停产检修煤矿增加。目前北港库存维持高位水平，港口调度保持长协和固定作业为主，下游市场交投升温，而少部分电厂已经开始招标采购市场煤，现货价格上涨，市场各方看好后市，成交较前期增加。而且考虑到后续上游煤市较强、进口煤减量以及下游采购复苏预期，后市行情仍有一定偏强驱动。技术上，上周 ZC105 合约高开高走，周 MACD 指标绿色动能柱继续缩窄，短线走势偏强。操作建议，在 710 元/吨附近买入，止损参考 700 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约探低回升。上周焦煤价格走势稍有分化，多数煤种维持弱稳状态。太原、晋中等地受安全检查影响，产量有所减少，部分低硫主焦及肥煤资源供应偏紧。焦炭持续走弱的情况下，焦企焦煤采购积极性较低，焦煤下行压力增加。短期焦煤市场或维持弱稳状态。技术上，上周 JM2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1600 元/吨附近抛空，止损参考 1630 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约探低回升。上周焦炭价格偏弱运行。河北个别钢厂开启第八轮提降，其他地区钢厂暂未跟进。上周山西地区焦企开工小幅波动，整体开工率相对较高。焦企出货意愿较强，但总体出货情况一般。钢厂高炉开工率小幅下滑，焦炭采购意愿不强，对焦炭价格打压情绪仍在，预计本周第八轮提降范围将继续扩大。港口现货价格继续走弱，贸易商接货意愿不高，市场成交冷清。近期焦炭市场维持偏弱态势。技术上，上周 J2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2300 元/吨附近抛空，止损参考 2340 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约冲高回落。上周硅铁市场偏弱运行。目前供应端除去内蒙区域受能耗双控影响产量下滑，其他区域开工居高。钢厂伴随周消费量上升，厂库社库继续双降。目前看唐山地区虽然限产加严，但总体钢材产量较之前有所恢复。4 月钢厂招标启动，招标价格回落，市场信心受挫，主产区厂家报价小幅回调。主流钢厂预计将会在 4 月初才会进场，短期内硅铁市场将维持偏弱趋势。技术上，上周 SF2105 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 7050 元/吨附近短空，止损参考 7150 元/吨。

锰硅

上周 SM2105 合约宽幅震荡。上周硅锰市场稳中略偏弱运行。近期零售厂家反馈实际成交不多，整体信心略有松动。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。由于进入 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，但也仅仅是与 3 月对比，较之去年同期仍处于限电区间，而南方由于电费变化，可能产量上升。短期

硅锰市场在无有力支撑下仍将偏弱运行。技术上，上周 SM2105 合约宽幅震荡，周 MACD 红色动能转绿，关注均线支撑。操作建议，在 6950 元/吨附近短空，止损参考 7050 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬。周一受环保因素影响，期价继续下行，但随着澳洲雷雨天气一定程度上影响铁矿石发运量及主流持仓空头减仓，期价重心逐步上移，后半周在螺纹钢及热卷周度产量增加支撑下，铁矿石现货需求增加预期提升，期价进一步扩大涨幅。当前国内铁矿石现货供应相对宽松，本期铁矿石港口库存继续增加，同时钢厂高炉开工率下滑，只是期价贴水现货较深及未来需求增加预期将继续提振铁矿石期现货价格。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格震荡偏强，周初受原材料下跌，成本支撑减弱及库存偏高影响，价格高位出现跳水行情。下半周随着原材料止跌回升，成本支撑提升，周时螺纹钢库存延续下滑提振市场情绪，周五河北钢坯大幅上调支撑螺纹钢期价扩大涨幅。本周螺纹钢期货价格或高位震荡偏强运行，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，现货成交量增加，库存连续第三周下滑；最后，原材料期价止跌回升，提升成本支撑，但近期价格的宽幅震荡以及偏高的库存使得现阶段商家心态较为谨慎，价格拉涨节奏也有放缓。操作上建议，短线于 4850 上方偏多交易。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格偏强运行。周初期价惯性上涨，现货市场信心明显提振，商家报价大幅上涨，涨后低位成交尚可，但高位成交比较乏力。之后随着期货的震荡下行，现货市场心态转弱，商家报价小幅下跌，成交整体一般。后半周期货震荡运行，现货价格也随之涨涨跌跌，但总体依旧向上。目前市场库存持续下降，商家出货压力不大，加上资源成本较高及钢坯库存下滑，这对价格有较强的支撑，只是下游采购比较谨慎，基本按需采购。整体上热卷期价或维持震荡偏强格局。操作上建议，5160 上方维持偏多交易。

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。