

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪锌、焦炭、螺纹钢

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡微跌，多空交投明显，但整体空头氛围稍缓。期间美国小非农就业数据好于预期，美国经济复苏获得青睐，美元指数维稳部分打压金银。而白银受到 Wallstreetbets 散户投资者关注消化，加之芝加哥商品交易所提高贵金属保证金，使得散户纷纷退出市场。技术上，金银日线 KDJ 指标均向下交叉，不过小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 384 元/克之上逢低多，止损参考 383 元/克；沪银主力可背靠 5575 元/千克之上逢低多，止损参考 5500 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约高开上行，空头减仓提振。期间美国小非农就业数据好于预期，美国经济复苏获得青睐，不过同时美元指数维稳部分限制基本金属上行动力。现货方面，两市库存外减内增，持货商下调报价，然刺激效果有限，市场交投未有明显改善，市场成交总体偏淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，上方关注 20000 关口阻力。操作上，建议可背靠 19800 元/吨之上逢低多，止损参考 19600 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约高开低走。国内焦炭市场持稳运行。焦化新增产能逐步释放，焦炭供应紧张局面得到缓和，目前焦企维持正常生产。部分库存不高钢厂仍有补库需求，但钢厂受利润持续偏低以及钢材库存小幅累积，高炉检修陆续增加。短期焦炭期价将继续承压。技术上，J2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线仍有下行压力。操作建议，在 2500 元/吨附近抛空，止损参考 2530 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约止跌走高，空头氛围稍缓。期间美国小非农就业数据好于预期，美国经济复苏获得青睐，不过同时美元指数维稳部分限制基本金属上行动力。现货方面，两市库存延续下滑，不过冶炼厂以长单交付为主，物流减停问题明显影响远距离现货流通，下游备库临近尾声，采买积极性回落，市场成交依旧清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，

小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 高开高走。全球新冠新增病例连续第三周下降，叠加美国 2 月 ADP 就业人数大幅好于预期，市场乐观情绪回暖，不过市场预期美国经济复苏要强于欧洲，使得美元指数表现强势。国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费 TC 继续下调，铜冶炼成本高企；当前国内铜库存仍处历史低位，加之智利港口遭遇风浪出口受阻，预计对后市供应影响将逐渐显现。不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，冶炼厂原料充裕，且年末下游备货接近尾声，需求逐渐转淡，铜价短期上行动能较弱。技术上，沪铜 2103 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 10 日均线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 57300-58300 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 高开震荡。全球新冠新增病例连续第三周下降，叠加美国 2 月 ADP 就业人数大幅好于预期，市场乐观情绪回暖，不过市场预期美国经济复苏要强于欧洲，使得美元指数表现强势。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之印尼镍矿出口禁令延续，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，电解镍库存持续走低。不过近期市场货源到场，且不锈钢春节有检修计划，镍价面临回调压力。技术上，沪镍主力 2104 合约主流持仓增空减多，日线 MACD 绿柱增量，预计短线低位调整。操作上，建议可在 129000-131500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 大幅回升。全球新冠新增病例连续第三周下降，叠加美国 2 月 ADP 就业人数大幅好于预期，市场乐观情绪回暖，不过市场预期美国经济复苏要强于欧洲，使得美元指数表现强势。近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入。不过日本三大港铝库存 12 月录得回升，显示供应压力增加；且国内电解铝利润高企刺激产能释放，市场货源表现充裕，加之年底下游备货基本结束，需求逐渐转淡，近期库存出现增长趋势，铝价上方仍存阻力。技术上，沪铝主力 2103 合约维持上升通道区间，日线 MACD

低位金叉，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 15000-15300 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 小幅回升。全球新冠新增病例连续第三周下降，叠加美国 2 月 ADP 就业人数大幅好于预期，市场乐观情绪回暖，不过市场预期美国经济复苏要强于欧洲，使得美元指数表现强势。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。年底国内炼厂排产下降，伦锡库存去化进口货源下降，市场货源呈现紧张；不过锡价拉升，市场畏高情绪渐强，需求转淡库存下降放缓，锡价上方面临阻力。技术上，沪锡 2104 合约空头氛围较重，日线 MACD 指标死叉，预计短线延续弱势。操作上，建议可在 166000 元/吨附近轻仓做空，止损位 167500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 大幅回升。国内精炼镍及镍铁进口量环比减少，国内镍铁库存出现回落，精炼镍库存持续走低；同时国内环保限产导致铬铁产量下降，成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，现货资源偏紧升水走高；且春节不锈钢有检修计划，预计供应量减少。不过年底终端行业陆续放假，市场需求逐渐转弱，且近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。技术上，不锈钢主力 2104 合约持仓增量大幅回升，陷入区间震荡，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 14250-14650 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约小幅反弹。国内炼焦煤市场趋稳。年关将至，各地出台相关就地过年政策，国有煤矿多不放假，春节期间供应相对有保证。虽焦企开工不减，但焦煤库存相对高位，多数焦化企业原料煤增库至 20 多天左右的，近期对入炉煤的补库需求放缓。短期焦煤期价仍有下行压力。技术上，JM2105 合约小幅反弹，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线仍有下行压力。操作建议，在 1460 元/吨附近抛空，止损参考 1480 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡运行。国内动力煤市场弱势运行。产地方面，榆林地区疫情防控依旧严

格，临近春节矿区拉运车辆明显减少；鄂尔多斯地区大矿生产保持正常水平。下游终端采购乏力，贸易商降价抛售，电厂终端对市场接货度较低。动力煤市场继续弱势运行。技术上，ZC105 合约震荡运行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线仍有下行压力。操作建议，在 610 元/吨附近抛空，止损参考 617 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡整理。内蒙电费调整情况不及预期，高利润下硅铁产量明显增加。在鄂尔多斯实质性限产措施落地前，硅铁会出现供大于求的情况。而且钢招结束后，市场成交相对清淡。短期硅铁价格稳中偏弱。技术上，SF2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线依旧承压。操作上，建议在 6630 元/吨附近短空，止损参考 6710 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约低开高走。硅锰市场略有松动。限产政策的去产能效果开始显现，但非主流产区的非标品增量较为显著。“原地过年”举措使节后复工进度加快，但近期钢材累库带来了潜在隐患。技术上，SM2105 合约低开高走，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线仍有压力。操作上，建议在 6800 元/吨附近短空，止损参考 6880 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约小幅反弹，进口铁矿石现货市场报价止跌，市场成交一般，钢厂补库基本完成，大部分观望为主。本期澳大利亚巴西铁矿石发运总量大幅提升，叠加到港量增加，现货供应相对宽松，但目前市场比较关注澳洲新生成的热带风暴，同时 I2105 合约贴水现货较深，下行空间受到限制。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线于 935-970 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏强，现货市场报价仍相对平稳。随着春节假期将至，下游项目陆续停工，建材现货市场需求基本停滞。钢贸仓库基本有进无出，现货库存继续补充，节前库存量将继续提升。RB2105 合约在连续回调后下行动力减弱，主流持仓净多明显增加。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位拐头，绿柱缩小。操作上建议，以 4120

为止损，短线偏多交易。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约窄幅整理，现货市场报价各地区涨跌互现。临近春节假期，终端需求整体偏弱，成交量继续下滑，近日原材料价格下行，炼钢成本支撑减弱，但 HC2105 合约连续调整后于 4300 附近获得支撑。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位企稳，绿柱缩小。操作上建议，短线以 4300 为止损偏多交易。

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。