

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦煤、焦炭、螺纹钢

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开续涨，其中沪金站上5日均线，沪银重回均线组上方。期间美国非农就业数据不及预期，美指走弱，同时市场对于拜登经济刺激计划预期好转，均对贵金属构成提振。技术上，金银日线KDJ指标均拐头向上，期金日线MACD绿柱缩短，期银下方受到多重均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠382.5元/克之上逢低多，止损参考381.5元/克；沪银主力可背靠5600元/千克之上逢低多，止损参考5500元/千克。

## 焦煤

隔夜JM2105合约震荡整理。焦煤价格多以维稳为主，优质主焦煤供应紧张局面暂未缓解。临汾个别煤矿低硫主焦下调20元/吨，预计2月累计下调100元/吨。年前煤企开工下滑，部分地方洗煤企业有停产预期，但由于假期时间较短，预计复工复产较快。短期焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2105合约震荡整理，日MACD指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在1525元/吨附近短多，止损参考1505元/吨。

## 焦炭

隔夜J2105合约震荡偏涨。焦炭市场维持稳定，节前看稳情绪为主，价格无大波动。焦企利润稳居高位，多数维持高负荷生产，年前订单及出货情况良好，随着新增产能的逐步释放，整体焦炭产量稍有增加，但焦企厂内库存水平仍处低位。钢厂开工率环比上周小幅上升，个别钢厂因库存持续下降，导致依旧有补库需求。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2105合约震荡偏涨，日MACD指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在2590元/吨附近短多，止损参考2560元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力2103合约震荡微跌，多空交投趋于谨慎。期间国内外疫情均有所好转，避险情绪减弱，美元指数走弱，同时市场对于美国经济复苏预期增强，拜登经济刺激积极进展亦利多市场氛围。现货方面，两市库存外减内增，持货商出货量减少，因临近年关下游多已停

工放假，仅少量商家接货，市场整体成交偏淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱转红柱，KDJ 指标向上发散。操作上，建议可背靠 20000 元/吨之上逢低多，止损参考 19800 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约先扬后抑，多头减仓承压。期间国内外疫情均有所好转，避险情绪减弱，美元指数走弱，同时市场对于美国经济复苏预期增强，拜登经济刺激积极进展亦利多市场氛围。现货方面，两市库存外减内增，多数贸易商已经开始放假报盘寥寥，贸易市场接货积极性亦不高，市场需求寡淡，现货成交寥寥。技术上，期价日线 KDJ 向上交叉，MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 15170 元/吨之上逢低多，止损参考 15070 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2103 延续上涨。美国公布的 1 月非农数据不及预期，拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，美元指数承压回落；且全球新冠新增病例出现下降势头，利好风险情绪。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；当前国内铜库存处于历史低位，且市场对节后需求预期乐观，支撑铜价低位回升。技术上，沪铜 2103 合约日线 MACD 金叉迹象，多头氛围较重，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 59000-59800 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2103 延续上涨。美国公布的 1 月非农数据不及预期，拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，美元指数承压回落；且全球新冠新增病例出现下降势头，利好风险情绪。年底下游铝材企业开工率逐渐下降，下游铝材企业陆续放假，需求转淡库存维持增长。不过市场对年后需求持乐观预期，且近期现货升水走高，提振市场信心。技术上，沪铝主力 2103 合约日线 MACD 红柱增量，上方关注 16100 附近阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 15700-16100 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2104 小幅上涨。美国公布的 1 月非农数据不及预期，拜登 1.9 万亿美元援

助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，美元指数承压回落；且全球新冠新增病例出现下降势头，利好风险情绪。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，国内镍矿紧张局面持续。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，镍价短期上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2104 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 136000 关口阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 132500-135000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2104 承压回落。美国公布的 1 月非农数据不及预期，拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，美元指数承压回落；且全球新冠新增病例出现下降势头，利好风险情绪。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，不过锡价高位，下游畏高情绪渐强，市场供需两淡局面，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2104 合约主流持仓增空减多，关注 162500 位置支撑，预计短线区间调整。操作上，建议可在 162500-166500 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2104 小幅下跌。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，市场需求亦逐渐转弱，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 合约区间震荡，关注 14600 位置阻力，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 14200-14600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。国内动力煤市场弱势下行。陕蒙地区春节期间大矿正常生产，部分小矿停产放假对矿区生产无明显影响；山西晋北地区刚需调运较坚挺。北港库存低位小涨，下游终端采购疲软，电厂终端对市场接货度暂无。短期动力煤市场偏弱运行。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线仍有下行压力。操作建议，在

613 元/吨附近抛空，止损参考 620 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。硅铁市场暂稳。硅铁开工率逐渐升至高位，硅铁供应趋于宽松。春节期间钢材、金属镁减少需求量，预计后期硅铁价格或有压力。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 6900 元/吨附近短空，止损参考 6980 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡整理。国内硅锰盘整运行。内蒙古双控的限电对于当地企业影响较大，不仅当地企业成本上升，而且影响出产率，但同时对于锰矿需求也减弱。短期锰硅价格走势偏震荡。技术上，SM2105 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 6900 元/吨附近短空，止损参考 6980 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价上调，现货市场成交一般，因临近春节假期，钢厂补库已接近尾声，市场成交活跃度继续减弱。当前春节假期运输问题会导致疏港将有所回落，压缩铁矿石现货流通量，但 I2105 合约在近日持续反弹后，主流持仓净多转净空，反弹空间亦受到限制。技术上，I2105 合约运行于 1000 关口上方；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱平稳。操作上建议，日前建议多单考虑逢高减仓。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价仍相对平稳。随着春节假期将至，建材现货市场需求基本停滞，现货成交量降至冰点，螺纹钢厂内库存及社会库存继续增加，但期价连续走高更多是因原材料反弹及看好节后需求，短期行情波动或较大，注意风险控制。技术上，RB2105 合约向上突破 MA20 日均线，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，短线以 4290 为止损，偏多交易。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，临近春节假期，终端需求整体偏弱，成交量继续下滑，但随着

国际油价、炉料价格持续走高,且近日公布的汽车产销数据好于预期及对节后下游需求憧憬,热卷市场情绪较为乐观,期价持续反弹。技术上,HC2105 合约运行于 MA20 日均线上方,1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高,红柱放大。操作上建议,日前建议多单继续持有,下破 4490 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。