

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪金、沪铜、动力煤、螺纹钢

贵金属

隔夜贵金属走势延续分化，其中 COMEX 金 E04 合约四连阴触及 6 个月来低位，COMEX 银 E03 合约则震荡微涨，表现较为坚挺。期间海外疫情新增确诊病例逐步下滑，避险情绪减弱，加之市场对于欧美主要经济体经济复苏预期增强，美债收益率走高均使得金银承压。此外美国暂停 Tik Tok 的禁令，中美地缘政治风险的缓和亦打压金价。而白银的工业属性在基本金属普遍走高的支撑下表现较为坚挺。不过市场仍关注美国经济刺激计划进展，通胀预期仍部分支撑金银。节后开盘预期沪市贵金属走势亦将分化，建议沪金主力可背靠 382 元/可之下逢高空，止损参考 385 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。

沪锌

隔夜 LME 锌 3 月合约震荡下滑，陷入盘整态势，多头氛围稍缓。期间市场对于海外经济复苏预期增强，通胀持续，美债收益率走高提振美元指数上扬部分打压基本金属。现货方面，国内倡导“就地过年”，预期节后下游复工复产早于往年，锌锭累库时长或同比缩短。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可背靠 20600 元/吨之上逢低多，止损参考 20400 元/吨。

沪铅

隔夜 LME 铅 3 个月合约止跌震荡微涨，仍表现较为抗跌。期间市场对于海外经济复苏预期增强，通胀持续，美债收益率走高提振美元指数上扬部分打压基本金属。现货方面，两市库存内增外减，国内倡导“就地过年”，预期节后下游复工复产早于往年。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15300 元/吨。

沪铜

隔夜 LME 铜震荡运行。美国大规模财政刺激，加之疫苗接种措施令疫情得到好转，市场对美国经济复苏乐观，不过也推动美元指数止跌回升。上游国内铜矿国内铜矿供应

维持紧张格局，铜矿加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企；当前国内外铜库存维持低位水平，其中国内库存处于近十年来的新低，并且一季度累库也明显少于往年；而随着节后中国经济活动逐渐展开，下游新能源等行业仍存乐观预期，有望支撑铜价进一步上行。预计节后沪铜开盘高开震荡，建议沪铜 2104 合约在 61400 元/吨附近轻仓做多，止损位 60800 元/吨。

沪铝

隔夜 LME 铝大幅上扬。美国财政刺激政策前景，加之疫苗接种措施令疫情得到好转，市场对美国经济复苏乐观，不过也推动美元指数止跌回升。上游国内氧化铝价格在年底有所回升，因电解铝产能陆续投放以及库存下降；近期国内外铝库存持稳为主，其中国内库存略有回升，不过整体仍处在历史偏低水平；并且下游汽车等行业需求前景乐观，随着节后中国经济活动逐渐展开，以及海外疫情改善带动需求回暖，有望支撑铝价偏强运行。预计节后沪铝开盘高开震荡，建议沪铝 2104 合约在 16100 元/吨附近轻仓做多，止损位 15850 元/吨。

沪镍

隔夜 LME 镍震荡运行。美国财政刺激政策前景，加之疫苗接种措施令疫情得到好转，市场对美国经济复苏乐观，不过也推动美元指数止跌回升。上游菲律宾雨季镍矿供应降至低位，国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续。因原料紧张及春节期间，国内电解镍有检修减产情况，加之下游新能源行业对镍豆需求较好，国内电解镍库存持续去化。节后市场对下游需求乐观，不过有海外货源计划进口，仍需关注后市库存走势，镍价上涨动能较弱。预计节后沪镍开盘震荡运行，建议沪镍 2104 合约背靠 134500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 132500 元/吨。

沪锡

隔夜 LME 锡震荡运行。美国财政刺激政策前景，加之疫苗接种措施令疫情得到好转，市场对美国经济复苏乐观，不过也推动美元指数止跌回升。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，且缅甸局势不确定性可能影响锡矿供应。国内锡库存年底增加明显，不过国内春节期间炼厂排产下降，且进口窗口关闭以及伦锡库存降至历史最低水平，供应端压力有限。同时随着节后中国经济

活动逐渐展开，以及海外疫情改善需求回暖，有望支撑锡价延续强势。预计节后沪锡开盘大幅高开，建议沪锡 2104 合约背靠 168000 元/吨附近轻仓做多，止损位 166000 元/吨。

不锈钢

春节期间不锈钢现货市场普遍休市。上游年底国内镍铁库存出现回落，同时精炼镍库存持续走低；叠加国内环保限产导致铬铁产量下降，2 月份部分炼厂仍无法复产，因此成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，春节不锈钢有检修计划，供应量有所下降；并且下游需求表现较好，部分钢厂接单已经到 3、4 月份，随着节后中国经济活动逐渐展开，下游采购需求预计回暖，将带动库存去化，不锈钢价格有望偏强运行。预计节后不锈钢期货震荡偏强，建议不锈钢 2104 合约在 14400 元/吨附近轻仓做多。

动力煤

节前 ZC105 合约震荡上行。春节期间陕蒙地区中大矿保持正常产销，民营小矿处于停产放假状态，较多在产煤矿库存累积，而下游用户采购积极性较低。春节期间工业用电负荷稍有缓解，且全国气温尤其是南方气温的回升，电厂日耗继续回落，目前多数电厂维持刚性补库，在长协煤和进口煤补充下，电企采购市场煤意愿较低。节后动力煤价格仍有下行压力。ZC2105 合约在 635 元/吨附近抛空，止损参考 643 元/吨。

焦煤

节前 JM2105 合约震荡上行。目前煤矿已有陆续开工，但仍有部分还未复产，预计初十之后会加快复产，今年煤矿整体开工较早。焦企开工维持节前水平，整体仍居高位。短期焦煤价格上涨或有压力。JM2105 合约在 1570 元/吨附近抛空，止损参考 1600 元/吨。

焦炭

节前 J2105 合约冲高回落。焦企开工维持节前水平，整体仍居高位。春节期间运输或多或少有受影响，但整体影响不大。钢厂开工基本持平，原料库存略有下降，目前钢厂以按需采购为主，个别有控制到货现象。短期焦炭价格上涨或有压力。J2105 合约在 2600 元/吨附近抛空，止损参考 2640 元/吨。

硅铁

节前 SF2105 合约高开高走。受内蒙限电限产影响，产能扩张受限，节后钢厂端需求预期乐观。在生产受限的前提下，铁合金市场可谨慎乐观，但受原料端影响，节后价格上冲之后或显乏力。SF2105 合约在 7150 附近买入，止损参考 7050。

锰硅

节前 SM2105 合约大幅上涨。受内蒙限电限产影响，产能扩张受限，节后钢厂端需求预期乐观。在生产受限的前提下，市场可谨慎乐观。但由于锰矿原料端支撑不足，节后锰硅价格上冲之后或显乏力。SM2105 合约在 7200 附近买入，止损参考 7100。

铁矿石

春节长假期间新交所铁矿石 3 月合约震荡走高，涨幅达 4.5%。今年春节期间国内港口因铁矿石到港偏低、天气影响等原因，港口卸货量并未大幅增长，但港口的疏港因春节假期也有大幅下降，因此整体库存小幅增加。从 Mysteel 调研的内容反馈来看，北方港口到港微弱下滑，且港口压港因冬季季节性因素影响也并未大幅缓解，因此虽然期间港口汽运疏港下降，但北方港口库存依然呈现降库趋势；南方港口来看，春节期间到港维持正常水平，港口作业也未受到外力因素的影响，在疏港下降的基础上，港口库存累库。由于市场对节后钢厂高炉开工率提升持乐观态度，将支撑铁矿石期价偏强运行。操作上建议，I2105 合约可考虑以 1050 为止损偏多交易。

螺纹钢

春节假期国内现货市场处于休市状态，仅个别地区存在少量采购现象，但多地报价整体较节前相比上涨 100 元/吨以上，市场整体处于无量空涨局面。据 Mysteel 调研显示，春节期间短流程企业受放假停工影响产量下降明显，长流程企业虽有个别轧线检修情况，但整体来看今年春节期间产量水平高于往年同期。节后库存将出现明显增加，但从总量来看高于 2019 年却明显低于 2020 年水平，短期存在库存压力，但在前期高消费基数的影响下，后期消费有望明显提升，价格有望继续走高，市场心态普遍乐观。操作上建议，RB2105 合约以 4350 为止损偏多交易。

热轧卷板

春节假期国内热轧卷板现货市场处于休市状态，但由于欧美股市走高、国际油价扩大涨幅提振市场乐观情绪，16日统计唐山钢坯三大主流仓储库存总计 70.3 万吨，较节前（2月11日）增加 3.64 万吨。18日昌黎地区钢厂普方坯出厂上调 170 元/吨，报价 4020 元/吨，因此在高成本低供应背景下，预计节后热轧卷板期现货价格将保持坚挺。操作上建议，HC2105 合约考虑以 4540 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。