

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铜、动力煤、热卷

## 贵金属

上周沪市贵金属走势分化，其中沪金先扬后抑，而沪银震荡微跌，表现较为坚挺。期间海外疫情有所乐观，避险情绪减弱，同时市场对于欧美主要国家经济复苏预期增强，美债收益率走高均使得金银承压。而银价因其工业属性影响，受到基本金属普涨支撑，表现较为抗跌。展望下周，目前欧美经济体经济复苏预期犹存，需关注拜登经济刺激计划进展能否为金价构成支撑。技术上，期金周线 KDJ 指标向下发散，下方关注 370 关口支撑；期银 KDJ 指标拐头向上，同时 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可背靠 5600 元/千克之上逢低多，止损参考 5500 元/千克。

## 沪铜

上周沪铜 2104 大幅上涨。美国此前公布的劳动力市场数据表现不佳，加之美国财政刺激政策推出预期，美元指数承压回落；且市场对美国从疫情中加快复苏持乐观预期，风险情绪持续升温。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，以及海外需求复苏，有望支撑铜价进一步上行。技术上，沪铜 2104 合约放量增仓大幅上扬，多头氛围较重，预计短线震荡上涨。操作上，建议可在 65500 元/吨附近轻仓做多，止损位 65000 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC105 合约震荡下跌。节后国内动力煤市场依旧偏弱。陕蒙地区节后站台调运有所好转，大矿产销基本平衡，部分小矿停产放假对矿区生产无明显影响；山西晋北地区煤市相对坚挺，刚需采购支撑有力，大矿长协调运为主。北港库存涨至 1800 万吨附近，下游终端采购持续乏力，市场看跌心态较浓，加之节后气温回升，电厂日耗回落，采购水平不佳。短期动力煤市场延续弱势。技术上，上周 ZC105 合约震荡下跌，周 MACD 指标绿色动能柱扩大，下行压力犹存。操作建议，在 606 元/吨附近抛空，止损参考 616 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2103 合约延续反弹，表现较为坚挺。期间海外疫情延续回落，市场对于欧美主要国家经济复苏预期增强，同时投资者关注拜登经济刺激计划进展，整体宏观氛围回暖。现货方面，两市库存均上升，下游询价采买情绪不旺，市场买卖参与者较少，且需求尚未恢复，整体成交依然清淡。展望下周，整体宏观氛围或延续回暖，但需关注铅价基本面支撑。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，但日线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15200 元/吨。

## 沪锌

上周沪锌主力 2103 合约强势上扬，多头氛围上升。期间海外疫情延续回落，市场对于欧美主要国家经济复苏预期增强，同时投资者关注拜登经济刺激计划进展，整体宏观氛围回暖。而现货方面，两市库存外减内增，持货商出货意向较高，进口货源小量增加，下游尚未完全开工，采购备库热情未见明显改善。展望下周，节后下游消费恢复有限，需关注海外疫情及欧美国国家经济复苏进展。技术面上，期价周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 止跌涨势缓和。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可背靠 21500 元/吨之上逢低多，止损参考 21100 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2104 冲高震荡。美国此前公布的劳动力市场数据表现不佳，加之美国财政刺激政策推出预期，美元指数承压回落；且市场对美国从疫情中加快复苏持乐观预期，风险情绪持续升温。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，其中国内库存进入累库周期，不过整体增幅要低于预期；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。技术上，沪铝主力 2104 合约面临 16700 位置阻力，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 16350 元/吨附近逢回调轻仓做多，止损位 16150 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2104 大幅上涨。美国此前公布的劳动力市场数据表现不佳，加之美国财政刺激政策推出预期，美元指数承压回落；且市场对美国从疫情中加快复苏持乐观预期，风险情绪持续升温。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，国内电解镍库存降至低位，支撑镍价上行。技术上，沪镍主力 2104 合约影线上探 147000 关口，日线 MACD 指标金叉，预计短线延续强势。操作上，建议可在 134000 元/吨附近做多，止损位 132000 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2104 大幅上涨。美国此前公布的劳动力市场数据表现不佳，加之美国财政刺激政策推出预期，美元指数承压回落；且市场对美国从疫情中加快复苏持乐观预期，风险情绪持续升温。国内锡矿紧张局面持续，并且近期缅甸政治局势不确定性，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。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。不过近期锡价上涨且基差走高，市场畏高情绪或加重，将限制锡价上行势头。技术上，沪锡 2104 合约成交放量创下新高，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡续涨。操作上，建议可在 187000 元/吨附近轻仓做多，止损位 185000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2104 大幅上涨。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 系春节期间到货入库情况相对明显，不过近期部分钢厂表示接单已经到 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，将有利于带动库存消化，不锈钢价格表现偏强。不锈钢主力 2104 合约突破前高，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡上行。操作上，建议可在 15300 元/吨附近做多，止损位 15100 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2105 合约冲高回落。节后焦煤价格稳中有降，个别贫瘦煤价格小幅下调，其他煤种价格多高位持稳运行。在焦企维持高开工的情况下，焦煤需求量仍在。春节期间各焦企焦煤库存也有所消耗，后续有补库可能，焦煤价格也有一定支撑。短期焦煤价格或以稳为主。技术上，上周 JM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1540 元/吨附近短多，止损参考 1510 元/吨。

## 焦炭

上周 J2105 合约冲高回落。节后焦炭价格维持平稳运行，焦企看稳情绪增多。节后焦企开工变化不大，维持节前高位开工水平。春节期间物流发运节奏放缓，拉运车辆不多，部分企业有库存累积，节后随着运输的恢复，发运情况逐步好转。下游钢厂高炉开工小幅增加，节后钢材价格上涨，钢厂利润得以修复，焦炭采购需求仍在。短期焦炭价格保持平稳。技术上，上周 J2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱继略有扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2700 元/吨附近短多，止损参考 2660 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2105 合约冲高回落。节后现货市场氛围相对平稳，报价相对平稳。限电政策已被市场充分消化，高利润刺激下发运紧张情况已有缓解。钢厂电炉利润略强于高炉，硅铁需求略高于往年，交割库存持续下降。随废钢进口放开，硅铁需求有望稳健增加。北方钢厂 2 月招标价较预期有所回落，证实了年前货紧情况有所缓解。预计 3 月钢招量价均会走弱，后市硅铁价格会稳中偏弱。技术上，上周 SF2105 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱略有缩窄，继续上行或有压力。操作建议，在 7250 元/吨附近短空，止损参考 7350 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2105 合约冲高回落。节后现货市场较为平稳。限电政策出台半月有余，工厂主要保钢厂供应，可供给贸易商的数量明显减少。国内锰矿市场维持低迷，原料端支撑较弱。“原地过年”举措使节后复工进度加快，但春节期间钢材超预期累库带来了潜在隐患，预计 3 月份钢招量以及价格将减少。在供需双降得预期下，锰硅价格走势或趋于平稳。技术上，上周 SM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 7260 元/吨附近短多，止损参考 7160 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期货价格冲高宽幅整理，进口铁矿石现货价格则大幅上调。今年春节期间中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，因此国内铁矿石港口库存量持续增加。目前钢厂以消化厂库为主，据悉部分钢厂库存在元宵节前后，但贸易商整体看好后市需求，低价惜售，因此铁矿石期价或陷

入区间宽幅震荡。操作上建议，短线考虑于 1145-1070 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格冲高整理，现货价格在钢厂调价政策的强势上调中大幅跟涨，由于下游需求仍处恢复状态，现货成交量不高。本周螺纹钢期货价格或先扬后抑，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量及电炉钢开工率处在较低水平；需求方面，目前下游尚未完全复工，市场需求释放尚需时间，库存量或进一步提升；最后，在高成本低供应背景下，螺纹钢期现货价格涨跌空间将受到影响。操作上建议，短线于 4600-4450 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期货价格高开整理，节后第一个交易日，市场迎来开门红。在期货大涨的推动下，现货价格大幅走高，但市场成交整体一般，因目前下游尚未完全复工，市场需求释放尚需时间。当前热卷周度产量小幅回升，但库存压力较小且在高成本支撑下，热轧卷板期现货价格或延续震荡偏强格局。操作上建议，4670 附近做多，止损参考 4620。

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。