

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，多空交投趋于谨慎。期间鲍威尔发表讲话称通货膨胀率和就业率仍远低于美联储的目标，意味着宽松的货币政策可能会保持不变，美股先抑后扬，美元指数止跌微涨部分打压贵金属。技术上，期金日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 向下发散。期银日线 KDJ 指标拐头向下，MACD 红柱小幅波动。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力建议可背靠 5700 元/千克之上逢低多，止损参考 5600 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2104 下探回升。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，提振市场风险情绪。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，并且一季度累库也少于往年同期；叠加节后国内外需求复苏预期，有望支撑铜价进一步上行。技术上，沪铜 2104 合约持仓增量收长下影，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议 68000 元/吨附近轻仓做多，止损位 67500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场稳中有降。主流钢厂对焦炭提降 100 元/吨，大部分焦化厂已接受降价。由于春节假期影响，部分焦企厂内有累库现象。近期部分钢厂厂内焦炭库存出现累库现象，加之去库周期压力。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，均线压力较大。操作建议，在 2575 元/吨附近短空，止损参考 2605 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。煤矿逐步复工，供应逐渐宽松，少数煤矿库存压力渐增。焦化迎来首降，焦化采购积极性受影响。近期炼焦煤市场稳中偏弱运行。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 1465 元/吨附近短空，止损参考 1485 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约低开下滑，多头氛围稍缓，多空交投明显。期间鲍威尔发表讲话称通货膨胀率和就业率仍远低于美联储的目标，意味着宽松的货币政策可能会保持不变，美股先抑后扬，美元指数止跌微涨部分打压基本金属。现货方面，两市库存均上升，持货商仍然出货积极，但下游整体询价采买仍较为谨慎，交投依然清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约低开下滑，下破 5 日均线，空头增仓打压。期间鲍威尔发表讲话称通货膨胀率和就业率仍远低于美联储的目标，意味着宽松的货币政策可能会保持不变，美股先抑后扬，美元指数止跌微涨部分打压基本金属。现货方面，两市库存外减内增，商家继续积极出货，下游陆续开工，但整体采购氛围受到高价抑制，成交表现依然偏弱。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2104 小幅回升。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，提振市场风险情绪。国内铝生产利润维持高位，刺激产能持续投放，国内铝库存进入累库周期，不过整体仍处于偏低水平；叠加节后国内外需求复苏预期，支撑铝价高位运行。技术上，沪铝主力 2104 合约日线 KDJ 死叉迹象，关注 16500 位置支撑，预计后市高位调整。操作上，建议 16500-16900 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 低开震荡。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，提振市场风险情绪。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；不过镍价上涨，沪镍仓单入库增加，且市场畏高情绪升温，限制镍价上行动能。技术上，沪镍主力 2104 合约缩量减

仓多头了结，日线 KDJ 死叉迹象，预计后市宽幅调整。操作上，建议 141500-145000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 震荡下跌。美国财政刺激政策有望推出，叠加第二轮计划预期，美元指数承压下行，此外鲍威尔承诺不会轻易收紧政策，提振市场风险情绪。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，且进口窗口关闭限制海外货源流入，供应端压力有限。不过近期锡价上涨，市场畏高情绪加重，国内库存入库量继续增加，限制锡价上行势头。技术上，沪锡 2104 合约持仓减量延续回调，多头氛围减弱，预计短线高位调整。操作上，建议 186000-192000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 震荡微跌。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，支撑钢价高位运行。技术上，不锈钢主力 2104 合约持仓减量延续回调，日线 KDJ 死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议 15000-15400 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。节后陕蒙地区停产复工煤矿增多，矿区块煤销售可观，沫煤较前期库存有积压。节后下游用电企业进入正常生产状态，但全国气温尤其是南方气温回升较快，电厂日耗将继续回落。节后中下游市场寻货逐渐升温，而港口仍维持长协和固定调运，整体呈现弱稳缓跌。技术上，ZC105 合约冲高回落，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 610 元/吨附近短空，止损参考 617 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开高走。受内蒙限电限产影响，硅铁厂家开工有所下降。钢厂电炉利润略强于高炉，硅铁需求略强于往年水平，交割库存持续下降。短线硅铁市场偏稳运行。技术上，SF2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短期均线支撑较强。操作上，建议在 7500 元/吨附近短多，止损参考 7420 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约小幅上涨。下游新一轮的钢招还未集中展开，目前厂家表示当前基本以交付订单为主，库存低位运行，实际成交较少。在内蒙双控政策的落定下，市场对于 3 月的钢招信心增加。技术上，SM2105 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线支撑较强。操作上，建议在 7530 元/吨附近短多，止损参考 7450 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价下调。本周港口总库存环比节前累库 175.61 万吨，由于近期天气较好，船只靠泊卸货顺畅，而钢厂提货仍未达到节前高位，因此华北、华东、沿江三区域库存均有累库；但贸易商整体仍看好后市需求，低位惜售，短期行情或陷入高位整理。技术上，I2105 合约测试 1100 附近支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑于 1135-1090 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价相对平稳。据悉目前多数钢厂资源规格较为齐全，根据商家反馈的到户计划，预计未来两三天将有所缓解。短期来看，下游工地需求正逐步恢复，但仍需时日，预计短线行情或陷入高位整理。技术上，RB2105 合约测试 MA5 日均线支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱转绿柱。操作上建议，短线考虑 4600-4500 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅下调。近期钢厂资源陆续到货，贸易商库存小幅增加。另悉，目前钢厂生产成本高企，短期挺价意愿强烈，下游需求正逐步好转，但恢复正常水平仍需时日，短线行情或有反复。技术上，HC2105 合约运行于多日均线上方，1

小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，红柱缩小。操作上建议，日前建议多单考虑逢高减仓。

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。