

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦炭、焦煤

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金回落至均线组下方，空头增仓打压。期间美国初请失业金人数、耐用品订单及 GDP 修正值数据均向好，表明美国经济正逐步复苏，美债收益率持续攀升使得金银承压。今日关注美国经济刺激计划投票进展，预期短线金银下方支撑犹存。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 373.3 元/克之上逢低多，止损参考 370 元/克。沪银主力可背靠 5730 元/千克之上逢低多，止损参考 5670 元/千克。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。近日受山西南部降雪天气影响，山西省内多条高速实施封闭措施，道路运输不畅，影响部分下游到货。但是目前焦企炼焦煤库存较为充足，所以影响不大。下游钢厂高炉开工持续高位，但钢厂采购积极性减弱。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线压力。操作建议，在 2565 元/吨附近短空，止损参考 2595 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。近期对于煤矿安全生产检查的文件出台，或影响煤矿复产进程。下游整体采购积极性不高，影响煤矿被动增库。短期焦煤上涨空间有限。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 1485 元/吨附近短空，止损参考 1505 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约高开下滑，陷入高位盘整态势。期间美国初请失业金人数、耐用品订单及 GDP 修正值数据均向好，表明美国经济正逐步复苏，美元指数探底回升使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，炼厂贴水出货，下游观望为主，市场整体成交依然清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注小时线 60 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15650 元/吨之上逢低多，止损参考 15550 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2104 合约震荡微涨，陷入盘整态势。期间美国初请失业金人数、耐用品订单及 GDP 修正值数据均向好，表明美国经济正逐步复苏，美元指数探底回升使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，持货商家多积极逢高出货，货源流通逐步增加，下游接货需求有限，多观望谨慎询价，成交未见明显变化。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪锌主力可背靠 21600 元/吨之上逢低多，止损参考 21300 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2104 高位回调。美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，引发市场担忧。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，并且一季度也明显低于往年同期；叠加节后国内外需求复苏预期，有望支撑铜价维持高位。技术上，沪铜 2104 合约主流多头减仓较大，关注 5 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议 68500-69800 元/吨区间轻仓操作，止损各 500 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2104 高位震荡。美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，引发市场担忧。国内铝生产利润维持高位，刺激产能持续投放，叠加下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，铝价上行暂缓。不过有消息称内蒙部分铝企因环保问题被勒令减产，叠加当前库存仍处于偏低水平，而下游需求向好预期，支撑铝价高位运行。技术上，沪铝主力 2104 合约关注 5 日均线支撑，预计后市高位调整。操作上，建议 17230-17600 元/吨区间轻仓操作，止损各 120 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2104 承压回落。美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，引发市场担忧。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 合约持仓减量，日线 KDJ 指标死叉，预计后市震荡偏弱。操作上，建议 142500 元/吨附近轻仓做空，止损位 143800 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2104 震荡下跌。美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，引发市场担忧。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。不过近期锡价上涨，市场畏高情绪加重，国内外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，维持区间运行，预计短线区间运行。操作上，建议 186500-194000 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2104 承压下跌。上游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，不过下游采购需求回暖，部分钢厂表示接单已经到 3、4 月份，近期不锈钢基差走高，市场货源供应偏紧迹象，支撑钢价表现强势。技术上，不锈钢主力 2104 合约持仓减量交投谨慎，关注 15000 关口支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议 15000-15450 元/吨区间轻仓操作，止损各 120 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约宽幅震荡。节后陕蒙地区有序复工生产，站台调运积极，且单一煤种需求可观，部分矿库存仍有积压。大秦线接近满发状态，节后中下游市场寻货较有升温，港口主流

现货报价跌幅缩窄。技术上，ZC105 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 617 元/吨附近短多，止损参考 610 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约高开低走。内蒙古涨电费消息尚未结束，市场又在流传一份甘肃区域高能耗企业执行差别电价管理方法。主产区厂家开工积极性良好，厂家报价也呈现小幅上涨趋势。目前 3 月钢厂招标尚未启动，河钢，沙钢，湘钢等主流钢厂目前库存量相对充足，并不急于入场采购。技术上，SF2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7700 元/吨附近短空，止损参考 7780 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约高开低走。受内蒙限电政策、广西受高电费影响，而宁夏及南方部分区域计划满负荷生产硅锰，但整体增量目前暂不大，短期市场供应量相对稳定。由于锰矿价格低位运行，对硅锰支撑略有不足。较多钢厂仍表示库存仍相对充裕，可能下周才展开采购。技术上，SM2105 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7550 元/吨附近短空，止损参考 7630 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小幅上调。当前国内港口库存持续增加，现货供应相对宽松对矿价构成压力，但 I2105 合约贴水现货较深，同时股市、国际油价及钢价反弹对矿价构成支撑，短期行情仍将维持高位区间整理。技术上，I2105 合约于 1100 附近仍存支撑，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱缩小。操作上建议，短线维持于 1165-1100 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价小幅上调。本周螺纹钢周度产量明显回升，厂内库存及社会库存继续增加，因终端需求仍处恢复状态。期价持续走高更多是受近期国际油价连续反弹及未来需求增加预期支撑。技术上，RB2105 合约重心继续上移，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱转红柱。操作上建议，短线 4700-4610 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约高位整理，现货市场报价上调。本周热卷周度产量减少，厂内库存及社会库存一降一增，整体压力较小。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。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 高位整理，绿柱转红柱。操作上建议，短线 MA5 日均线上方偏多交易。

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。