

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锡、沪铅、焦炭、焦煤、热卷

沪锡

隔夜沪锡 2104 低开回升。美国 1.9 万亿美元刺激计划迎来进展；不过美国近期经济复苏以及通胀上行预期，提振美元指数大幅回升，加之中国 PMI 数据环比下降，令市场风险情绪受挫。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，国内精炼锡货源陆续到场，库存持续增加，对锡价压力增加。技术上，沪锡 2104 合约下破 18 万关口，日线 MACD 死叉迹象，预计短线偏弱运行。操作上，建议 180000 元/吨附近轻仓做空，止损位 182000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约止跌微涨，多空交投谨慎。期间美债收益率有所回落，股市上扬，加之美国众议院通过 1.9 万亿财政刺激计划均对基本金属构成支撑。不过国内公布制造业 PMI 数据不及预期，显示工业活动增速放缓。现货方面，两市库存外减内增，冶炼厂略有惜售表现，下游蓄企以签订长单为主，逢低备库积极性不高，成交略不及上周五。技术上，期价日线 MACD 红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可背靠 15350 元/吨之上逢低多，止损参考 15200 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。国内焦炭市场主流趋弱运行，钢焦利润失衡下，部分钢厂开启第二轮提降。多数焦企维持高位开工，汽运恢复正常后，叠加降价因素，焦企、贸易商发货积极性高位。钢厂焦炭库存上升较为明显，对焦炭采购速度有所放缓，且贸易商采购意向偏弱，焦炭资源多流向钢厂，部分钢厂焦炭库存上升至偏高位，有控制到货现象。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 2480 元/吨附近短空，止损参考 2510 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。煤矿继续复工，加之山西雨雪天气影响部分煤企发运，厂内库

存增加。焦化持续去库中，炼焦煤市场继续承压，但是焦化新增产能逐渐释放和高利润下对焦煤的高消耗状态，会减短焦化降库的周期。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 1410 元/吨附近短空，止损参考 1430 元/吨。

贵金属

隔夜市贵金属均低开走弱，其中沪金仍于均线组下方，沪银受到 60 日均线较强支撑，多空交投明显。期间美债收益率有所回落，美国众议院通过 1.9 万亿财政刺激均对金银构成一定支撑，不过美国公布经济数据向好，美元指数延续涨势则使得金银承压。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，关注 360 关口支撑。期银日线 KDJ 指标向下交叉，关注 60 日均线支撑。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可于 5650-5450 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪市主力 2104 合约震荡微跌，空头增仓打压。期间美债收益率有所回落，股市上扬，加之美国众议院通过 1.9 万亿财政刺激计划均对基本金属构成支撑。不过国内公布制造业 PMI 数据不及预期，显示工业活动增速放缓。现货方面，两市库存外减内增，持货商多报价出货，部分下游逢低采买，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 21000-21600 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2104 延续下行。美国 1.9 万亿美元刺激计划迎来进展；不过美国近期经济复苏以及通胀上行预期，提振美元指数大幅回升，加之中国 PMI 数据环比下降，令市场风险情绪受挫。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；当前国外铜库存维持历史低位水平，其中国内库存显著低于往年同期；而随着春节过后，下游企业陆续复工以及海外需求复苏预期，有望支撑铜价维持高位。技术上，沪铜 2104 合约主流空头减仓较大，日线 KDJ 高位死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议 66200-67400 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 小幅续跌。美国 1.9 万亿美元刺激计划迎来进展；不过美国近期经济复苏以及通胀上行预期，提振美元指数大幅回升，加之中国 PMI 数据环比下降，令市场风险情绪受挫。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 合约主流多头减仓较大，关注 16600 位置支撑，预计后市震荡调整。操作上，建议 16750-17200 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 震荡运行。美国 1.9 万亿美元刺激计划迎来进展；不过美国近期经济复苏以及通胀上行预期，提振美元指数大幅回升，加之中国 PMI 数据环比下降，令市场风险情绪受挫。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。不过镍价上涨导致市场畏高情绪升温，加之下游 300 系不锈钢因利润压缩排产下降，需求有所转弱，对镍价形成压力。技术上，沪镍主力 2104 合约主流多头减仓较大，日线 MACD 高位死叉，预计后市震荡偏弱。操作上，建议在 140000 元/吨附近轻仓做空，止损位 141500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 震荡运行。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，原料价格表现强势，导致钢厂减产 300 系而转产其他系，后市供应存下降预期；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景呈现乐观，对钢价形成支撑。不过目前下游企业仍处于陆续复工状态，加之节后钢价大幅上涨抑制下游采购意愿，而钢厂资源仍陆续到货，国内 300 系库存持续增加，钢价上方仍存阻力。技术上，不锈钢主力 2105 合约日线 MACD 死叉迹象，关注 20 日均线支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议 14850-15200 元/吨附近操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约小幅高开。两会即将召开，矿区安全检查较严格，昨日陕蒙地区降雪天气影响矿区拉运不畅，且矿上煤种需求分化。节后矿上库存明显减少，整体销售情况向好发展。但基于全国范围内气温普遍回升，用煤淡季效应开始显现。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 628 元/吨附近短多，止损参考 621 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开低走。硅铁现货价格上涨，硅铁利润可观，厂家开工积极性高，开工还有继续上升区间。目前厂家多有库存，短期受消息面影响，价格上调，成交受阻，下游需求和贸易商都没有入场。目前仅日照钢铁敲定 3 月硅铁招标价格 7300 元/吨，较上月小幅下滑。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 7900 元/吨附近短多，止损参考 7820 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约高开低走。宁夏等区域并无出现明显的累库现象，对于价格略有支撑，不至于出现抛售现象，而锰矿虽对于合金成本支撑一般，但由于广西电费，内蒙限电等限制产量事件的存在，供应短缺较难大幅释放，供需仍相对平衡。技术上，SM2105 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议在 7700 元/吨附近短多，止损参考 7620 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相对平稳，市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂多谨慎观望，实盘较少。虽然当前钢厂利润随着钢材价格上涨而好转，但钢材下游需求仍需观察，钢厂采货也偏于谨慎观望，按需采购为主，且钢厂配比中依然更倾向更具性价比的中低品矿。技术上，I2105 合约于 1100 附近整理，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，短线维持于 1165-1100 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约冲高回调，现货市场报价小幅下调。3 月 1 日主导钢厂销售政策方面持稳，

受成本支撑，钢厂价格方面继续坚挺。昨日随着期螺价格的走低，市场观望情绪转浓，个别商户着急套现，加大优惠力度，但所占资源量偏低。技术上，RB2105 合约高位整理，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱小幅放大。操作上建议，短线可于 4690-4580 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。下游现货市场逐步恢复，采购积极性在逐步体现，库存虽在增加，但累幅值相对偏小。就当前看，市场供需矛盾不突出，但由于原材料期价高位回落打压市场情绪。技术上，HC2105 合约于 4900 附近受到一定阻力，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 4935。

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。