

**金属小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：沪锌、沪铜、锰硅**

**沪锌**

隔夜沪锌主力 2008 合约高开上行，刷新 2 月 24 日以来新高，多头增仓提振。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，整体宏观面较为乐观。基本面上，锌两市库存均线下降，锌价持续走高施压下游买盘积极性，日内市场成交清淡，多出少接，总体成交偏淡。技术面，日线 MACD 红柱扩大，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 17000 元/吨之上逢低多，止损参考 16940 元/吨。

**沪铜**

隔夜沪铜 2008 高开震荡。全球新冠病毒感染人数持续上升，出现二次疫情爆发的风险增加，令市场的避险情绪升温；同时国内市场进入传统淡季，下游需求阶段性转弱，导致沪铜库存出现回升迹象，对铜价形成压力。不过全球货币宽松政策不断加码；叠加上游铜矿供应紧张加剧，铜矿加工费 TC 继续下调，生产成本上移，铜价上行动能较强。现货方面，近期广东货源供应始终处于紧张状态，下游普遍采取低库存仅维持刚需采购，部分企业甚至表示将提前检修以应对目前高升水的状况。技术上，沪铜 2008 合约主流多头增仓较大，有望测试 48000 位置阻力，预计短线偏强运行。操作上，建议沪铜 2008 合约可背靠 47200 元/吨附近做多，止损位 47000 元/吨。

**锰硅**

昨日 SM009 合约震荡下跌。硅锰市场盘整运行。随着厂家用矿成本的逐步走高，市场低价资源惜售增加。由于 7 月钢招暂未展开，贸易商同样在观望，不愿多囤积低价资源。虽后期厂家成本将处于走高的态势，但由于下游钢厂态度不明朗，虽需求较为旺盛，但市场供应量仍偏大。近期锰矿到港较多，厂家并未大量提货，港口库存出现了小幅上升。短期锰硅期价偏弱运行。技术上，SM009 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 10 日线压力。操作上，建议在 6670 元/吨附近抛空，止损参考 6750 元/吨。

**沪铅**

隔夜沪铅主力 2007 合约冲高回落，上行动力稍缓。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，整体宏观面偏乐观。基本面上，两市库存外减内增，持货商积极出货，报价较多，而下游采购有限，又因厂出货价格优势明显，贸易市场成交仍较清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，下方受到多重均线支撑。操作上，建议可背靠 14470 元/吨之上逢低多，止损参考 14400 元/吨。

**贵金属**

隔夜沪市贵金属均高开走弱，多头氛围稍缓。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，整体宏观面较为乐观对金银构成打压。不过同时美指下挫则对其构成一定支撑。技术上，沪金 MACD 绿柱转红柱，关注布林线上轨阻力；而沪银 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 394.5-399.5 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可于 4300-4400 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

**沪铝**

隔夜沪铝 2008 小幅续涨。全球疫情出现二次爆发的担忧增加，加之中印边境冲突事件，令市场避险情绪升温；同时海外下游需求受疫情冲击较大，供强需弱下伦铝库存累库趋势；且中国进口窗口打开，将刺激海外货源进口，对铝价压力有所增大。不过国内下游需求延续偏强表现，带过沪铝库存持续去化，短期供应偏紧局面持续，铝价仍有上行动能。现货方面，昨日某大户采购批次较多且计划收购量近两万吨，持货商向其出货积极，中间商接货非常积极，下游现货采购表现平平。技术上，沪铝主力 2008 合约主流多头增仓较大，面临 13800 位置阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议沪铝 2008 合约可在 13650 元/吨附近做多，止损位 13580 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2008 承压续跌。全球疫情出现二次爆发的担忧加剧，且中印边境冲突事件，令市场避险情绪升温；同时菲律宾镍矿到港量增加，国内镍矿港口库存止降企稳；加之中印镍铁产能释放，供应预计持续走升，镍价上行动能较弱。不过当前镍矿价格维持高位，成本端存在支撑；且下游不锈钢排产增加，需求表现尚可，短期镍价下方空间有限。现货方面，昨日市场货源充足，流转不佳，下游采购也只有零星成交，个别持货商小幅让利出售库存。技术上，沪镍主力 2008 合约主流持仓增空减多，关注 100000 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪镍 2008 合约可在 101000-104000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2008 震荡调整。上游镍矿价格表现坚挺，对镍铁价格形成支撑，而国内铬矿进口有所下降，国内铬铁价格持稳运行，不锈钢生产成本处较高位；同时不锈钢市场出货积极，国内 300 系冷轧库存录得下降，对钢价支撑增强。不过随着钢厂排产逐渐增加，下游需求有所转弱，且海外订单表现乏力，对钢价形成部分压力。现货方面，因担心后期钢厂价格上调，贸易商开始向钢厂拿货，但据市场了解，目前是下游交投一般。技术上，不锈钢主力 2008 合约持仓减量，面临多头获利了结压力，预计短线震荡调整。操作上，建议 SS2008 合约可在 13100-13400 元/吨区间操作，止损各 60 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2008 高位震荡。国内锡矿供应仍呈现偏紧，影响国内锡冶炼产量恢复，沪锡库存仍呈现去化趋势；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势依然严峻，市场谨慎情绪涌动；加之海外需求复苏较缓，以及国内下游需求表现偏弱，限制锡价上行动能。现货方面，现货价格上涨，下游企业成交数量有限，沪锡现货市场总体交易氛围一般。技术上，沪锡 2008 合约主流持仓增多减空，面临 138500 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 13500-138500 元/吨区间操作，止损各 600 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约震荡整理。炼焦煤市场暂稳运行。山西地区不同煤种行情继续分化，部分优质主焦资源存在小幅上涨预期，煤矿惜售情绪显现；内蒙古乌海及周边炼焦精煤暂稳运行，受焦炭年后连涨五轮影响，各煤企试探拉涨 20-30 元/吨报价，但焦企均持观望不接受状态。下游焦炭第六轮提涨范围继续扩大，焦企看涨情绪增强，吨焦利润良好。综上，预计炼焦煤市场暂偏稳为主。技术上，JM2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1170 元/吨附近短多，止损参考 1150 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2009 合约震荡整理。焦炭市场稳中偏强，焦企看涨情绪颇高，下游主流钢厂暂无回应。除个别焦企检修及环保影响小幅限产外，大部分焦企开工多维持高位水平，焦企焦炭库存继续下滑，出货节奏良好，本轮提涨信心充足。受钢价回落影响，原料采购情绪一般，多维持正常库存，部分对本轮提涨存在抵触心理。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2009 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注 20 日线支撑。操作建议，在 1940 元/吨附近短多，止损参考 1910 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC009 合约震荡偏涨。动力煤市场持稳运行。榆林地区整体市场变化平稳为主，下游采购需求持好，货源紧张；晋蒙地区煤市整体向好，目前煤管票限制依然严格，部分煤矿缺票处于停产状态。港口库存基本平稳，部分优质煤种需求较好，贸易商稳价观望情绪较浓，港口主流报价以稳为主，成交一般。预计动力煤价格较稳运行。技术上，ZC009 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 543 元/吨附近短多，止损参考 537 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约大幅下跌。硅铁市场较为稳定，部分地区报价呈现上涨。西北大厂表示由于前期实行错峰生产，导致目前现货紧张，市场供应偏紧。厂家库存依旧相对紧张，排单生产为主。期价在上周大幅上涨之后呈现回落，在基本面支撑下，短期硅铁仍有支撑。技术上，SF010 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 40 日线支撑。操作上，建议在 5800 元/吨附近买入，止损参考 5740 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2009 合约窄幅整理，贸易商报盘积极性较高，港口现货市场价格有所下降，钢厂买盘情绪提高，整体上市场交投情绪尚可。22 日中国北方六大港口铁矿石到港总量为 1289.0 万吨，环比增加 406.6 万吨。而且近日巴西及印度均有矿山复产消息，叠加钢厂高炉开工率小幅回落打压铁矿石期价。技术上，I2009 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 765。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约承压回落，现货市场报价下调，上周螺纹钢周度产量小幅下降，但仍高于去年同期水平，近日全国多地区高温雨水天气增多，影响户外开工，22 日现货报价后市场询盘情况整体一般，商家普遍反馈成交清淡。技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，绿柱平稳。操作上建议，短线维持 3640-3570 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约减仓回调，目前全国主要市场热轧板卷价格仍以稳中偏强为主，上周热卷周度产量为 324.02 万吨，较上一周增加 4.41 万吨，但仍低于去年同期水平，另外全国 33 个主要城市社会库存为 248.61 万吨，较上一周减少 9.41 万吨。只是随着原材料价格走弱对其构成一定压力。技术上，HC2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位整理，能量柱继续缩小。操作上建议，短线考虑 3650-3600 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

---

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

#### 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。

瑞达期货金属小组  
TEL: 0595-36208239  
[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)