

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铝、动力煤

贵金属

上周沪市贵金属探底回升，多头氛围有所回归。周初金银延续此前空头氛围，在中国制造业 PMI 数据向好压力下，金银大幅下挫。不过在美国经济刺激计划再次提及，加之地缘政治风险再起，美国对中国进出口公司制裁，伊朗高级指挥官遇袭的避险情绪提振下，金银低位反弹。此外美国小非农就业数据远不及预期，美元指数跌跌不休亦对金银构成提振。展望本周，主要关注美国经济刺激进展，预期在美指延续弱勢的支撑下，金银空头氛围或缓和。技术上，金银周线 KDJ 指标拐头向上，日线 MACD 绿柱转红柱，较为偏多。操作上，建议沪金主力可背靠 380.5 元/克之上逢低多，止损参考 377.5 元/克；沪银主力可背靠 4950 元/千克之上逢低多，止损参考 4850 元/千克。

沪铝

上周沪铝 2101 冲高回落。美国 11 月非农数据大幅低于预期，出台新的刺激方案的预期升温，美元指数延续弱勢。国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货及沪铝仓单均呈下降趋势，对铝价仍存较强支撑。不过氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，中长期对产能投放有刺激作用；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，库存去化预计放缓，铝价上行动能减弱。技术上，沪铝主力 2101 合约放量减仓高位回调，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 16300 元/吨附近做多，止损位 16100 元/吨。

动力煤

上周 ZC101 合约大幅上涨。上周国内动力煤市场整体偏强运行。近期产地煤价整体稳中有涨，陕西榆林区域整体销售较好，内蒙鄂尔多斯区域出货顺畅。北方港低库存格局难以改变，锚地船舶累积，港口可流通资源较少，以及近期雨雪天气增多，下游刚性需求增多，对煤价产生强有力的支撑。短期动力煤市场或维持偏强走势。技术上，上周 ZC101 合约大幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱继续明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 690 元/吨附近买入，止损参考 680 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2101 合约冲高回落。周初中国公布制造业 PMI 数据向好，同时美元指数延续

弱势，基本金属延续冲高。不过随后在地缘政治风险升温，美国制裁中国进出口公司，美元指数低位回升使得部分多头获利了结。然而美国提出经济刺激计划，加之美元指数重回跌势则对基本金属构成一定支撑。现货方面，北方暴雪天气影响减弱，供应恢复预期。炼厂小幅下调报价，下游观望情绪仍存，少量刚需采买为主，市场成交维持清淡。展望本周，需关注美国经济刺激计划进展，预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价回调空间有限。技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 14700 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2101 合约冲高回落，整体表现较为抗跌。周初中国公布制造业 PMI 数据向好，同时美元指数延续弱势，基本金属延续冲高。不过在地缘政治风险升温，美国制裁中国进出口公司，美元指数低位回升使得部分多头获利了结。然而在美国提出经济刺激计划，加之美元指数重回跌势则对基本金属重新构成一定支撑。现货方面，锌矿加工费仍处低位，不过消费环比走弱，持货商积极出货，下游逢低略有采购，市场买卖双方交投继续博弈，整体成交不畅。展望本周，需关注美国经济刺激谈判进展，预期在宏观面尚可的支撑下，锌价有望表现坚挺。技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力 2101 合约可背靠 20700 元/吨之上逢低多，止损参考 20400 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2101 冲高震荡。美国 11 月非农数据大幅低于预期，出台新的刺激方案的预期升温，美元指数延续弱势。上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 维持低位，冶炼厂生产成本高企；铜市下游需求转好，带动库存持续去化，目前沪铜库存达到近六年低位，对铜价支撑较强。不过国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期铜价走高，下游采购畏高情绪增加，库存下降趋势或将放缓，铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2101 合约缩量减仓，关注 56500 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 56500-58500 元/吨区间偏多操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2102 大幅回落。美国 11 月非农数据大幅低于预期，出台新的刺激方案的预期升温，美元指数延续弱势。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降；并且消费持续带动下，库存再创年内新低，对镍价形成较强支撑。不过近期不锈钢减产消息传来，对镍需求前景形成打压，市场采购意愿减弱；加之印尼镍铁回国量同比大幅增加，弥补国内减产影响，库存小幅回升，镍价面临压力。技

术上，沪镍主力 2102 合约缩量减仓，多空分歧较大，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 118000-123000 元/吨区间偏多操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2102 震荡运行。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10 月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压下跌，成本支撑减弱；加之国内不锈钢产量高位，后市存在较大的累库压力，钢价缺乏上行动能。不过 300 系生产利润走低，近日有不锈钢厂减产消息，市场担忧情绪有所缓和；加之市场逢低采购意愿较高，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，利于库存消化，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2102 合约放量增仓，多空分歧较大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 13100-13600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2102 下探回升。美国 11 月非农数据大幅低于预期，出台新的刺激方案的预期升温，美元指数延续弱势。缅甸疫情持续蔓延，使得中国进口通关速度较慢，锡矿供应维持偏紧局面；近期两市库存均呈下降趋势，且伦锡库存达到近五个月新低，对锡价形成支撑。不过海外货源流入保持高位，弥补国内缺矿影响；加之下游需求缺乏明显改善，市场存在畏高情绪，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2102 合约放量增仓下探回升，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 146800 元/吨附近逢回调做多，止损位 145600 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约大幅上涨。上周焦煤价格继续偏强运行，各煤种价格已有不同幅度上调。利润水平较好的情况下，焦企生产积极性高，对焦煤采购积极性也较好。临近年底煤矿多以保安全为主，产量较之前有所下滑，加上环保影响部分地区洗煤厂有停限产情况。短期炼焦煤市场继续向好。技术上，上周 JM2101 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 1520 元/吨附近买入，止损参考 1490。

焦炭

上周 J2101 合约震荡上行。上周焦炭市场稳中偏强，第八轮提涨 50 元/吨陆续落地执行中，涨后焦企订单及出货情况较好。上周临汾、长治地区受环保限产等影响，焦企开工率较前期有所下降，加之各地去产能逐步推进中，焦炭供应继续减少，短期供应偏紧局面难以缓解。钢厂高炉开工较前一周小幅下降，但焦炭采购需求不减，部分厂内库存水平不高。港口现货价格偏强运行，部分有惜售待涨心理。短期焦炭市场维持偏强态势。技术上，上周 J2101

合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 2550 元/吨附近买入，止损参考 2510 元/吨。

硅铁

上周 SF2101 合约大幅上涨。上周硅铁市场稳中略偏涨。钢厂招标进行中，南方部分钢厂采价涨幅 300 元/吨左右，市场信心尚可，厂家报价坚挺。目前原煤价高，兰炭价格坚挺有支撑，硅铁厂价格虽有上调但同时成本也有上涨。钢招情势较好，现货流通量不宽松的情况下硅铁价格坚挺有支撑。宁夏区域突然传出限产，硅铁供应端压缩，现货紧张局面将会进一步加剧。短期硅铁市场或偏强运行。技术上，上周 SF2101 合约大幅上涨，周 MACD 红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 6600 元/吨附近买入，止损参考 6500。

锰硅

上周 SM2101 合约明显上涨。上周硅锰市场稳中偏涨。硅锰整体开工率继续呈现下滑，北方存在限电情况，且厂家以完成订单生产为主，市场库存较为紧张。对于目前上涨 150 元/吨的价格接受度有限，供应商供货意愿较低，双方进入正式博弈阶段。目前锰矿价格维稳小幅向上坚挺，港口库存略有下降，低价走货的意愿比较低。短期锰硅市场或稳中偏强运行。技术上，上周 SM2101 合约明显上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏涨。操作建议，在 6500 元/吨附近买入，止损参考 6400 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格维持上行趋势，期货表现明显强于现货。周初受本期澳巴铁矿石发运总量增加影响走势偏弱，但随着宏观数据利好、美元指数持续走弱及市场预计周五港口库存或继续下滑推动矿价扩大涨幅。上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12446.60 万吨，较上一周降 158.8 万吨，连续第四周下降，且降幅扩大。当前钢厂对于高矿价抵触心理较大，多数依旧维持低库存，按需采购为主。随着矿价持续走高，大商所于 12 月 6 日晚间在官微发布公告称，落实“零容忍”要求，近期交易所已针对铁矿石等品种启动“五位一体”监管协作机制，以发挥监管合力，严格排查市场交易行为，严厉打击违法违规交易行为。操作上建议，以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格陷入区间整理。当前现货市场成交量萎缩，随着天气逐步转冷，下游需求减弱，周五在原材料继续上行推动下期价止跌反弹。本周螺纹钢期价或延续高位宽幅整理，首先供应方面，螺纹钢周度产量小幅回落，较上一周减少 0.23 万吨，较去年同期减少 3.33 万吨。需求方面，螺纹钢社会库存继续下滑，但降幅缩窄，而厂内库存止跌回升。整

体上，螺纹钢供应压力有所减弱，但下游需求因天气影响萎缩，供需环境相对宽松，目前原材料持续走高，炼钢成本提升对钢价同样有支撑作用。操作上建议，考虑 3960-3800 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格继续震荡上行，期价则刷新高点。当前热轧卷板价格持续走高，主要还是产量下滑、库存下降带来的支撑。只是随着现货价格连续上调，下游需求减弱，据悉询价客户寥寥无几，整体成交略弱于上一周。贸易商恐高情绪浮现，但由于库存较低，对价格有一定的支撑，后市重点关注库存变化。操作上建议，以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

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。