

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪锡、焦炭、热卷

贵金属

隔夜沪市贵金属低开上扬，多头增仓提振。期间消息称美国两党希望今天公布价值 9080 亿美元法案的文本，美元指数下滑。同时美国表示制裁中国官员，中美关系不确定犹存均对贵金属构成提振。技术上，金银主力日线 MACD 红柱扩大，大幅回补此前跌幅，预计仍有望表现坚挺。操作上，建议沪金主力可背靠 386 元/克之上逢低多，止损参考 383 元/克；沪银主力可背靠 5180 元/千克之上逢低多，止损参考 5100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2102 延续上行。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。不过英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响；加之下游需求表现平平，市场存在畏高情绪，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2102 合约持仓增量，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 148700 元/吨附近逢回调做多，止损位 147700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，第八轮提涨陆续落地执行。近期各地焦企逐步落实焦化淘汰落后产能政策，叠加环保限产政策的影响，焦炭产量持续下降。钢厂焦炭采购需求不减，部分厂内库存水平不高。短期焦炭市场维持偏强态势。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2570 元/吨附近买入，止损参考 2540 元/吨。

热卷

隔夜 HC2105 合约增仓上行，现货市场报价继续上调。上周公布的样本钢厂热卷周度产量、厂内库存及社会库存继续下滑仍提振市场多头情绪，短线应注意铁矿石价格波动带来的影响。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱放大。操作建议，MA5 日均线上方维持偏多交易。

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约止跌反弹，受到 50 日均线支撑。期间消息称美国两党希望今天公布

价值 9080 亿美元法案的文本，美元指数下滑对基本金属构成提振。现货方面，沪铅库存连增 8 周使得铅价承压，再生铅对原生铅价格优势收窄，部分消费回流原生铅市场，但整体依然以按需采买为主，日内市场成交平平。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

沪锌

隔夜基本金属多数偏红，其中沪锌主力 2101 合约震荡上扬，多头增仓提振，重回均线组上方。期间消息称美国两党希望今天公布价值 9080 亿美元法案的文本，美元指数下滑对基本金属构成提振。现货方面，锌矿加工费仍处低位，锌两市库存均下滑为锌价持续构成支撑，下游活跃度有所提升，贸易商接货情绪好转，成交有所改善。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪锌主力可背靠 21260 元/吨之上逢低多，止损参考 21140 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2101 小幅回升。上游国内铜矿库存出现明显回升，而铜矿加工费 TC 维持低位，使得炼厂生产成本居高；且套利窗口关闭，使得海外货源流入下降，对铜价形成支撑。不过英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时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，库存小幅回升，铜价上方面临阻力。技术上，沪铜 2101 合约缩量减仓，日线 MACD 红柱缩量，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 56500-57600 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2101 小幅回升。国内电解铝市场需求维持较好表现，且铝厂产能投放不及预期，沪伦两市库存均呈下降趋势，对铝价仍存支撑。不过英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时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，且铝价走高抑制下游采需，现货库存有所回升，对铝价压力增大。技术上，沪铝主力 2101 合约日线 MACD 指标死叉，关注 20 日均线支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 15800-16300 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 震荡运行。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。不过英国与欧盟的脱欧谈判再度濒临破裂，避险情绪提振美元指数；同时近期不锈钢

减产消息传来，对镍需求前景形成不利，市场采购情绪受到打压；加之印尼镍铁回国量同比大幅增加，弥补国内减产影响，镍价上方面临阻力。技术上，沪镍主力 2102 合约持仓增量，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 119500-121500 元/吨附近轻仓操作，止损位 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 冲高回落。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，长期来看将对镍铁价格形成打压；加之国内不锈钢产量高位，后市存在较大的累库压力，限制钢价上行动能。不过近日精炼镍库存持续去化，加之钢价低位市场成交较好，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，近期库存呈现消化状态，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2102 合约多头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 13350-13600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅下跌。国内炼焦煤市场继续偏强。因原煤价格涨至高位，考虑利润继续缩减，部分洗煤厂存在停、限产情况。煤矿年底任务完成以及安检等影响，产量下降。短期炼焦煤市场继续向好。技术上，JM2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 1520 元/吨附近买入，止损参考 1500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约冲高回落。国内动力煤市场延续向好趋势。产地煤矿销售情况良好，运输情况恢复较好。北港库存低位有降，港口货源偏紧，各贸易商不敢轻易出售，优质高卡煤资源依旧紧缺。下游需求有所提升，但市面报价较高，成交偏少。技术上，ZC101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 693 元/吨附近短多，止损参考 686 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约大幅上涨。硅铁现货价格大幅上涨。市场现货资源紧缺，且传出宁夏限产消息，厂家暂时以钢厂订单为主，库存量不高。本轮钢招价格呈现上涨，更是给市场增加信心。短期硅铁市场继续向好。技术上，SF2101 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，关注短期回调整理。操作上，建议在 6900 元/吨附近短多，止损参考 6820。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰现货价格上涨。随着终端钢厂招标的展开，市场情绪好转，下游工厂积极入场进行补库，港口现货低价资源减少。硅锰开工率呈现下降趋势，后市产量

或呈现减少。硅铁市场的大幅上涨，对同为铁合金的硅锰来说也是一大利好。短期锰硅市场稳中向好。技术上，SM2101 合约冲高回落，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 6450 元/吨附近短多，止损参考 6370。

铁矿石

隔夜 I2105 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价大幅上调，贸易商报盘较为积极。本期中国 45 港到港总量为 2037.1 万吨，环比减少 167.4 万吨，但随着矿价持续走高，大商所在 12 月 6 日晚间在官微发布公告称，落实“零容忍”要求，此举或影响近期矿价走势。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱缩小。操作上建议，短线可考虑以 890 为多空分水岭，注意风险控制。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约增仓上行，现货市场报价上调。原材料坚挺及社会库存下滑支撑期价大幅走高，而期螺涨后现货市场信心获得提振。但目前华东地区天气转冷，下游用钢需求受到一定影响，叠加北材南下挤压现货市场。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱放大。操作上建议，短线考虑于 3965-3870 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

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。