

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、沪锌、动力煤、铁矿石

## 沪镍

隔夜沪镍 2102 冲高回调。美国刺激方案面临不确定性，加之英国无协议脱欧风险较大，使得美元指数止跌企稳。上游镍矿供应维持紧张状况，国内冶炼厂产能逐渐退坡，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响。下游不锈钢产量小幅回升，镍板需求有所改善，而新能源企业采购开始转弱，需求端缺乏亮点，不过电解镍库存处于年内低位，对镍价形成较强支撑。技术上，沪镍主力 2102 合约持仓增量上涨，主流持仓增多减空，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 123000 元/吨附近轻仓做多，止损位 122000 元/吨。

## 沪锌

隔夜基本金属全线飘红，其中沪锌主力 2101 合约高开续涨，多头氛围仍占主导。市场关注美国经济刺激计划，同时疫苗乐观情绪持续。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，不过市场出货压力略有增加，下游观望为主，市场整体成交氛围表现一般，成交未见明显好转。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，上方暂无明显阻力。操作上，建议沪锌主力可背靠 21500 元/吨之上逢低多，止损参考 21300 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约高开高走。国内动力煤市场延续向好趋势。受冬季用煤旺季的影响，沿海电厂用煤量明显上升，除主流电厂外，部分小电厂库存较为紧张，拉货意向明显。短期动力煤市场呈现偏强走势。技术上，ZC101 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，在 745 元/吨附近买入，止损参考 738 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商出货积极性较高，钢厂询价偏低，市场交投情绪不高，近期成交集中在中高品澳粉和块矿。由于澳巴发运总量及港口库存下滑支撑矿价震荡偏强。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱转绿柱。操作上建议，920 上方偏多交易。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属震荡下滑，空头增仓打压。期间美国经济刺激计划再无具体进展，同时欧元

下滑，美元指数小幅走高，同时疫苗乐观情绪则限制金银多头氛围。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 385.5 元/克之下逢高空，止损参考 387.5 元/克；沪银主力可背靠 5035 元/千克之下逢高空，止损参考 5075 元/千克。

### **沪铅**

隔夜沪铅主力 2101 合约止跌震荡微涨，空头减仓支撑，仍于均线组上方。市场关注美国经济刺激计划，同时疫苗乐观情绪持续。现货方面，沪铅库存连增 8 周部分限制铅价反弹动力，下游蓄企继续观望，多以长单交易为主，市场交投转弱，现货成交表现平平。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 15250-15050 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### **沪铜**

隔夜沪铜 2101 震荡调整。美国刺激方案面临不确定性，加之英国无协议脱欧风险较大，使得美元指数止跌企稳。上游国内铜矿库存持续回升，而铜矿加工费 TC 维持低位，使得炼厂生产成本居高，不过高品位废铜流入增多，使得电解铜产量继续上升，库存下降趋势放缓。下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，使得短期供需呈现紧平衡状态，支撑铜价维持高位。技术上，沪铜 2101 合约持仓减量，多空交投转淡，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 56500-57500 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

### **沪铝**

隔夜沪铝 2101 震荡回升。美国刺激方案面临不确定性，加之英国无协议脱欧风险较大，使得美元指数止跌企稳。近期河南等地出现严重污染天气，导致当地铝材企业面临减产限产，下游市场消费有所转弱；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，对铝价压力增大。技术上，沪铝主力 2101 合约持仓减量多头氛围减弱，关注万六关口争夺，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 15800-16300 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2102 高开高走。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十万，其中仰光为疫情最严重地区，影响当地口岸通关速度，锡矿供应维持偏紧局面，对锡价形成支撑。不过美国刺激方案面临不确定性，加之英国无协议脱欧风险较大，使得美元指数止跌企稳；同时海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响；且近期锡价走高，下游畏

高情绪再起，限制锡价上行空间。技术上，沪锡 2102 合约持仓增量，站上十五万关口，预计短线高位调整。操作上，建议可在 150000-152000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 震荡上涨。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，市场存畏高情绪，限制钢价上行动能。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价回升；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 合约放量增仓上扬态势，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 13500-13750 元/吨轻仓偏多操作，止损各 100 元/吨。

### **焦煤**

隔夜 JM2101 合约冲高回落。国内炼焦煤市场偏稳运行。煤矿安全检查继续影响供应减量，且进口煤补给一直不能有明显提升。而除产能退出之外，其他焦化开工维持高位，对焦煤需求较强。短期炼焦煤市场偏强运行。技术上，JM2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势较强。操作建议，在 1610 元/吨附近买入，止损参考 1590 元/吨。

### **焦炭**

隔夜 J2101 合约震荡上行。焦炭市场稳中偏强。各地逐步落实年度焦化去产能政策，同时新投产量不及预期，焦炭供应持续收紧。钢厂开工积极性高，日均铁水产量维持高位，对焦炭需求较为旺盛。预计短期焦炭市场维持偏强运行。技术上，J2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2600 元/吨附近买入，止损参考 2570 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约震荡下跌。硅铁现货市场稳中有涨。宁夏限产消息一出，期货市场顺势大幅上涨，但近几日开始呈现明显的回调。据悉目前宁夏硅铁限产产量不及预期，也有部分厂家本身就是错峰限产状态，因此此次环保影响有限，下游钢厂定价也逐步明朗。国内硅铁市场现货仍旧紧张，因此现货市场走势仍旧坚挺，期货市场在经历回调之后或趋于稳定。技术上，SF2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短期回调整理。操作上，建议在 6650 元/吨附近短空，止损参考 6730。

## 锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰现货市场相对坚挺。继宁夏的限电停产政策再升级发酵，市场动荡偏强运行，钢厂招标也随之拖缓，对于高报价市场表现不佳，实际成交较少。目前现货市场货源小幅紧张局面未改，钢招价格下滑空间不大。目前市场处于回调整理，待回归理性之后，锰硅或呈现相对稳定的走势。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线呈现回调整理。操作上，建议在 6370 元/吨附近短空，止损参考 6450。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约继续上行，现货市场报价小幅上调。受原材料期货价格大幅上涨支撑，螺纹钢期价震荡上行，另外 11 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 0.5%；挖掘机销量同比增长 66.9%，连续 8 个月增速超 50%。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重新走高，红柱放大。操作上建议，MA5 日均线上方偏多交易。

## 热卷

隔夜 HC2105 合约扩大涨幅，现货市场报价再度上调。2020 年 11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，11 月份人民币贷款增加 1.43 万亿元，M2 同比增长 10.7%，宽松货币政策推高大宗商品价格。当前现货市场商家在操作上趋于谨慎，多数以采取边进边出销售模式，减少订货，但此举也导致库存量偏低对价格构成支撑。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，绿柱转红柱。操作上建议，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。