

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 大幅冲高。欧洲央行将 PEPP 总体规模增加了 5000 亿欧元，至 1.85 万亿欧元，并将该计划延长至 2022 年 3 月，美元指数承压回落，并且各国开始推出疫苗接种，市场风险情绪升温。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，新能源消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，达到年内低位，对镍价形成较强支撑。技术上，沪镍主力 2102 合约放量增仓站上十三万，多头氛围浓厚，预计短线延续强势。操作上，建议可在 129000 元/吨附近轻仓做多，止损位 127800 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2101 合约大幅上扬，创下 2018 年 10 月 30 日以来新高，多头增仓提振。期间欧洲央行新的经济措施基本符合预期，欧元走高，而美国申请失业金人数表现不佳，美元指数下滑对基本金属构成支撑。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，持货商出货陆续增加，下游刚需采购为主，长单刚需成交较快，市场氛围略有好转。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱转红柱，上方关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力可背靠 21830 元/吨之上逢低多，止损参考 21730 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约高开高走。国内动力煤市场稳中向好。主产区煤炭整体市场表现良好，近期煤矿安全检查频繁以及部分矿完成年度产量目标，产量有所减少，煤炭供应有限。北方港口可售资源较少，电厂日耗逐步增加，采购较为积极，主流现货价格报价继续上涨。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 770 元/吨附近短多，止损参考 762 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约继续上行，进口铁矿石现货市场报价大幅上调，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继续支撑矿价震荡偏强。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，950 上方偏多交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属均冲高回落，多空交投明显。期间欧洲央行新的经济措施基本符合预期，市场宽松持续，同时美国周申请失业金人数升至9月份以来新高，美元指数下滑均对金银构成支撑。不过同时疫苗乐观情绪加之美国经济刺激计划再搁则限制金银多头氛围。技术上金银主力日线 KDJ 指标拐头向下，沪金下方关注 10 日均线支撑，而沪银暂无明显支撑。操作上，建议金银暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约低开走高，多头增仓支撑，陷入盘整态势。期间欧洲央行新的经济措施基本符合预期，欧元走高，而美国申请失业金人数表现不佳，美元指数下滑对基本金属构成支撑。现货方面，沪铅库存连增 8 周部分限制铅价反弹动力，持货商积极出货为主，下游询价有所增加，市场交投氛围略有提升，成交货量较昨增加。技术上，期价于主要均线交织处运行，下方关注 50 日均线支撑。操作上，建议可于 14800-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2101 冲高震荡。欧洲央行将 PEPP 总体规模增加了 5000 亿欧元，至 1.85 万亿欧元，并将该计划延长至 2022 年 3 月，美元指数承压回落。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，并且各国开始推出疫苗接种，市场风险情绪升温，对铜价支撑较强。技术上，沪铜 2101 合约放量增仓录得新高，日线 KDJ 金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 58150 元/吨附近轻仓做多，止损位 57800 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2101 延续上行。欧洲央行将 PEPP 总体规模增加了 5000 亿欧元，至 1.85 万亿欧元，并将该计划延长至 2022 年 3 月，美元指数承压回落。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，对下游需求前景形成压力；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，铝价上行动能减弱。不过目前国内电解铝产能投放不及预期，加之下游需求维持较好表现下，沪铝库存维持低位小幅去库状态，对铝价形成较强支撑。技术上，沪铝主力 2101 合约持仓减量，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 16250-16800 元/吨区间轻仓偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2102 高开低走。欧洲央行将 PEPP 总体规模增加了 5000 亿欧元，至 1.85 万亿欧元，并将该计划延长至 2022 年 3 月，美元指数承压回落。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，基差贴水加深，下游畏高情绪再起，限制锡价上行空间。技术上，沪锡 2102 合约放量增仓收长上影，多头逢高减仓，预计短线高位调整。操作上，建议可在 150000-153000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 大幅上涨。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 合约放量增仓测试万四关口，多头氛围浓厚，预计短线延续强势。操作上，建议可在 13800 元/吨附近轻仓做多，止损位 13680 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约低开高走。国内炼焦煤市场偏稳运行。供应端受煤矿事故影响五省一市开展煤矿安全生产大排查，其中山西地区开展为期 3 月的煤矿安全隐患集中排查整治行动，将会影响炼焦煤供应继续缩减，支撑焦煤价格维持强势。技术上，JM2101 合约低开高走，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 1590 元/吨附近买入，止损参考 1570 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场暂稳运行。焦炭供应依旧偏紧，长治、汾阳、交城、河津等地区依旧限产，其他地区环保检查频繁。近日山西省出台加快推进压减过剩产能工作的通知，总计要求关停产能 1214 万吨。钢厂采购积极性不减，近期开工多保持高位。技术上，J2101 合约小幅上涨，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 2610 元/吨附近买入，止损参考 2580 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约震荡下跌。硅铁市场暂稳。市场对于宁夏限产政策的影响减弱，市场逐步

恢复理性。部分市场参与者反馈实际价格可能会比报价略低，市场观望为主，等待大厂报价定方向。随着市场回归理性，价格也将会回归到正常水平。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 6570 元/吨附近短空，止损参考 6650。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳。厂家仍表示现货偏紧，大部分给钢厂留货。锰矿价格偏弱仍是拖累硅锰价格的主要因素，虽目前内蒙限电有所缓解，宁夏限产未产生明显影响。河钢集团 12 月钢招仍未敲定，短期锰硅价格或稳中略偏弱。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线呈现回调整理。操作上，建议在 6420 元/吨附近短空，止损参考 6500。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约增仓上行，现货市场报价上调。由于原材料价格整体保持强势，钢材生产成本支撑坚挺，另外本周螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，特别是社会库存连续九周下滑。后市重点关注终端需求跟进及市场投资情绪变化。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续走高，红柱放大。操作上建议，以 4050 为止损偏多交易。

热卷

隔夜 HC2105 合约震荡上行，现货市场报价再度上调。近期经济修复势头较强，加之政策面引导金融资源加大对制造业投资支持力度，市场乐观情绪依旧。本周样本钢厂热卷周度产量及厂内库存小幅增加，但热卷社会库存继续下滑，贸易商库存压力较小。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，多单仍可持有，下破 4330 止盈出场。

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。