

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、沪镍、动力煤、焦煤

## 沪铅

上周沪铅主力 2101 合约震荡微跌，于主要均线交织处运行，在基本金属普涨下，铅价表现相对较弱。周期间市场关注美国经济刺激计划，国内出口及社融数据向好，同时欧洲央行经济刺激计划加码，市场流动性充足，整体宏观氛围较为偏多。现货方面，沪铅库存连增 9 周，此前天气影响供应冶炼恢复使得铅价持续承压。下游观望情绪再次升温，采购兴致不高，交投数量有限，贸易市场交投氛围欠佳，成交表现清淡。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，铅价仍有望表现稳定。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线 200 日均线支撑。操作上，建议可背靠 14700 元/吨之上逢低多，止损参考 14550 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2102 大幅冲高。英国脱欧谈判继续推进，以及各国开始推进疫苗接种，改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。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 合约放量增仓大幅上行，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 127500 元/吨附近轻仓做多，止损位 125000 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC101 合约大幅上涨。上周国内动力煤市场延续强势。主产区基于煤矿安全检查，部分煤矿生产积极性有所下降，煤炭供应趋于减少。北方港口库存继续走低，高卡低硫煤资源紧缺。随着全国冬季气温明显降低，带动电煤需求增加。预计短期动力煤价格依旧保持坚挺。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，短线或呈现回调调整。操作建议，在 730 元/吨附近买入，止损参考 720 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2101 合约冲高回落。上周焦煤价格稳中有涨。焦企利润水平高位，对焦煤采购积极性不减。近期矿上安全检查升级，且部分煤矿年度任务完成，个别煤矿有停产情况，焦煤整体供应量收紧。预计近期焦煤价格多以平稳运行为主。技术上，上周 JM2101 合约冲高回落，

周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线呈现回调整理。操作建议，在 1500 元/吨附近买入，止损参考 1470。

### **沪锌**

上周沪锌主力 2101 合约震荡上扬，一度触及 2018 年 10 月 29 日以来新高 21975 元/吨，多头氛围较浓。期间市场关注美国经济刺激计划，国内出口及社融数据向好，同时欧洲央行经济刺激计划加码，市场流动性充足，整体宏观氛围向好。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存均下滑亦有效提振锌价。进口货源流通未见明显改善，少量流通需求尚可，下游刚需备库为主，市场整体出货氛围较浓，成交表现一般。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。技术面上，期价周线 KDJ 指标拐头向下，日线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪锌主力 2101 合约可于 20850-21850 元/吨之上逢低多，止损各 500 元/吨。

### **贵金属**

上周沪市贵金属先扬后抑，多空交投明显。周初市场关注美国刺激经济刺激进展，英国脱欧再陷僵局支撑金价，不过同时欧元兑美元下滑，加之疫苗乐观情绪以及美国经济刺激计划被泼冷水，金银多头氛围走弱。而随着欧洲央行经济刺激加码，市场宽松预期持续，同时美国周申请失业金人数走高，美元指数下滑则对再次对金银构成支撑，因而整体宏观氛围多空因素交织。展望本周，仍主要关注美国经济刺激进展，预期在美指弱势震荡支撑下，金银或陷入盘整。技术上，金银周线 MACD 绿柱缩短，但日线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪金主力可于 380-390 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力可于 4900-5200 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

### **沪铜**

上周沪铜 2101 冲高回落。英国脱欧谈判继续推进，以及各国开始推进疫苗接种，改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。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，终端行业延续向上令需求前景乐观，对铜价支撑较强。技术上，沪铜 2101 合约放量减仓冲高回落，关注 56500 关口支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 56500 元/吨附近轻仓做多，止损位 56100 元/吨。

### **沪铝**

上周沪铝 2101 宽幅震荡。英国脱欧谈判继续推进，以及各国开始推进疫苗接种，改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。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 合约放量减仓上行遇阻，关注 15800 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 15800-16800 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

### 沪锡

上周沪锡 2102 大幅上涨。英国脱欧谈判继续推进，以及各国开始推进疫苗接种，改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。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；且近期沪锡锡价格走高，基差处于贴水状态，下游畏高情绪较重，沪锡库存有所回升，限制锡价上行空间。技术上，沪锡 2102 合约放量增仓重心上移，前高位置仍存阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 148000-152500 元/吨区间操作，止损各 1300 元/吨。

### 不锈钢

上周不锈钢 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 合约成交放量大幅上扬，空头氛围仍存，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 13600 元/吨逢回调做多，止损位 13450 元/吨。

### 焦炭

上周 J2105 合约冲高回落。上周焦炭市场暂稳运行，八轮涨价落地后，焦企出货顺畅。上周山西地区焦企开工小幅下滑，部分地区受重污染天气橙色预警影响，有一定限产情况，焦炭产量略有减少。且近期各地去产能依旧在陆续推进中，焦炭供应格局更显紧张。钢厂高炉开工率继续下降，但厂内焦炭库存尚未到达高位，补库需求仍在。综上，焦炭供应偏紧局面难

以缓解，短期焦炭价格保持稳中偏强。技术上，上周 J2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线呈现回调整理。操作建议，在 2490 元/吨附近买入，止损参考 2450 元/吨。

### **硅铁**

上周 SF2101 合约高开低走。上周硅铁现货价格明显上涨，期货价格冲高后连续下跌，目前跌幅有所放缓。市场现货仍旧紧张，大厂仍暂停报价。市场对于宁夏限产政策的影响减弱，市场逐步恢复理性。目前 12 月主流钢厂招标已定，对硅铁价格有支撑。原料价格上涨，硅铁成本支撑或较强。技术上，上周 SF2101 合约高开低走，周 MACD 红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 6300 元/吨附近买入，止损参考 6200。

### **锰硅**

上周 SM2101 合约震荡下跌。上周硅锰市场明显上涨。硅锰开工率继续呈现下滑，工厂目前排单生产比例较高，现货较为紧张。钢招价格落定，市场逐渐明朗。虽然锰矿外盘小涨提振市场信心，但锰矿市场压力依旧较大。短期锰硅价格偏稳运行。技术上，上周 SM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 6250 元/吨附近买入，止损参考 6150 元/吨。

### **铁矿石**

上周铁矿石期现货价格大幅上涨。矿价的持续走高主要还是围绕在澳巴铁矿石发运总量减少，叠加全国 45 个港口铁矿石库存量连续 9 周下滑带来的支撑，同时上周公布的宏观数据偏好，另外据海外消息称，澳大利亚议会委员会建议西澳大利亚州政府停止发放新的铁矿开采批准，因其影响澳大利亚土著居民遗产遗址，除非立法修改让土著在该州采矿开发中拥有更多话语权。矿商力拓为了扩建铁矿摧毁了一个有着 4.6 万年历史的巨坎峡谷岩洞，引发了议会的联合调查。后市重点关注库存变化及主流持仓流向。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大幅上涨。周初开盘期螺拉涨，市场成交得到带动，商家在库存压力得到缓解的情况下，价格顺势拉涨；周中原材料持续上行及宏观数据偏好再次推高成材价格；周五 RB2101 合约一度触及涨停，但盘面随后高位大幅逆势下调，市场交投开始放缓，部分高位价格出现松动。本周螺纹钢期价或陷入高位宽幅整理，首先供应方面，螺纹钢周度产量再度小幅回落，随着天气转冷高炉检修增多，产量或延续小幅下行趋势。需求方面，若建筑钢材价格出现松动，现货市场情绪转淡，成交量将受到抑制。最后则是关注原材料价格走势，

成本支撑对于钢价影响明显。操作上建议，短线考虑以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格再度大幅走高。由于期价持续拉涨，现货市场信心明显提振，商家报价持续走高，市场成交整体较好。周五尾盘期货冲高回落，加上高位成交比较困难，商家报价随之小幅下跌。受原料价格上涨的影响，钢厂成本继续上升，加上目前市场资源相对偏少，这对现货价格形成一定支撑。而下游观望情绪较浓，基本按需采购，但需求没有明显走弱。但随着近期价格的快速上涨，市场恐高心理渐强，也有商家高位套现。不过在市场库存不增的情况下，热卷价格或维持震荡偏强格局。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。