

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、沪铝、动力煤

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约探底回升，回至 200 日均线上方。期间中国规模以上工业增加值数据向好，同时美国新刺激计划升温，美元指数下滑均对基本金属构成支撑。不过现货方面，两市库存外减内增，沪铅库存连增 9 周，加之仓单续增则使其承压。炼厂出货意愿不佳，下游继续逢低采买，但并未明显放量，市场交投氛围尚可，整体成交有所增加。技术上，期价小时线 KDJ 指标向上交叉，预计空头氛围缓和。操作上，建议可背靠 14600 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2101 窄幅震荡。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将开始启动，美元指数维持低位，不过纽约可能采取全面封锁，令避险情绪升温。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，加之下游需求表现尚可，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 合约持仓增量，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 16200 元/吨附近轻仓做多，止损位 16050 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约冲高回落。国内动力煤现货价格大幅上涨。陕蒙地区多数煤矿产销偏紧，矿上调运积极。北港库存继续走低，进口煤市场虽有松动，但港口高卡低硫煤十分紧缺，基本有价无市，实际成交稀少。当前冬季全国降温明显，带动电煤需求增加，使得电厂库存高位下行，日耗季节性回升，市场补库节奏良好。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 668 元/吨附近买入，止损参考 661 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌高开下滑，空头增仓打压，延续高位盘整。期间中国规模以上工业增加值数据向好，同时美国新刺激计划升温，美元指数下滑均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，持货商积极出货，下游刚需采购，贸易商存在一定接货需求，进口货源需求量较前期小幅增加，但成交未见明显改善。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可于 21600-21200 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## **贵金属**

隔夜沪市贵金属均高开上行，多头增仓支撑。期间美国会大佬重大会谈在即，力求敲定新刺激并避免政府关门，同时海外疫情持续，不过疫苗或开始接种，而英国脱欧谈判继续，美元指数延续弱势均对贵金属构成提振。技术上金银主力日线 KDJ 指标拐头向上，预期短线或重回盘整态势。操作上，建议沪金主力可背靠 385.5 元/克之上逢低多，止损参考 383 元/克；沪银主力可背靠 5150 元/千克之上逢低多，止损参考 5050 元/千克。

## **沪铜**

隔夜沪铜 2101 冲高回落。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将开始启动，美元指数维持低位，不过纽约可能采取全面封锁，令避险情绪升温。上游国内铜矿供应维持偏紧，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，使得电解铜产能得以加快释放。近期进口窗口打开，海外货源流入增多，两市库存外减内增；下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，终端行业延续向好，使得需求前景乐观，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2101 合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线高位调整。操作上，建议可在 57000-58200 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## **沪锡**

隔夜沪锡 2102 上行遇阻。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将开始启动，美元指数维持低位，不过纽约可能采取全面封锁，令避险情绪升温。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。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 合约收长上影线，前高位置仍存阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 151000-153500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

## **沪镍**

隔夜沪镍 2102 冲高回落。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将

开始启动，美元指数维持低位，不过纽约可能采取全面封锁，令避险情绪升温。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 合约隔夜长上影线收阴，上方 134000 位置存压，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 129500-133000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 承压回落。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上升趋势，供应端压力仍存，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；加之近期国内下游采购回暖，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，库存呈现消化状态，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2102 合约缩量减仓，主流多头减仓较大，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 13750-14050 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **焦煤**

隔夜 JM2101 合约冲高回落。国内炼焦煤市场稳中偏强。临近年底，煤企年产任务完成，以及山西各地区面临环保、安检等，少数煤企有停产计划。进口蒙煤受蒙古国疫情影响，通关仍处低位，供应端整体有所下滑。焦炭迎来了第九轮提涨，利润高位下焦化厂焦煤库存继续积极补库。技术上，JM2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注上行压力。操作建议，在 1500 元/吨附近短多，止损参考 1480 元/吨。

### **焦炭**

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行，部分地区开启第九轮提涨。主流地区受去产能政策及环保限产影响，焦企开工率稍有下降，目前下游询采较为积极，厂内库存低位。钢厂高炉开工小幅下降，焦炭需求不减，采购仍较为积极。综上，主流地区环保限产及去产能政策持续推进，焦炭市场供应仍处偏紧状态，且钢厂对焦炭依旧有较高需求。技术上，J2105 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 2520 元/吨附近买入，止损参考 2490 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约冲高回落。硅铁市场暂稳运行。在宁夏限产消息利多释放后，价格回归稳定。工厂报价价差明显，下游对高价接受度较差。下游电炉钢利润恢复，开工率淡季超预期上行，供需关系改善之际市场对硅铁看涨情绪延续。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD

指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作上，建议在 6380 元/吨附近短多，止损参考 6300。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。硅锰受 12 月钢招采价支撑，下方空间较小。若锰矿不出现明显下滑趋势，且有限电及环保限产影响产量，短期硅锰支撑相对较足。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势向好。操作上，建议在 6550 元/吨附近买入，止损参考 6470。

### **铁矿石**

隔夜 I2105 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价止跌反弹，贸易商出货积极性较高，钢厂按需采购为主。本周澳巴铁矿石发运量继续下调，另外据 Mysteel 了解，本周（12 月 14 日-12 月 20 日）澳洲巴西有部分铁矿石发运泊位进行检修维护，其中澳洲泊位检修预计影响量约为 8.36 万吨，巴西泊位检修预计影响量约为 71.6 万吨。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱缩小。操作上建议，短线于 980-1020 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

### **螺纹钢**

隔夜 RB2105 合约冲高回调，现货市场成交量受期价影响先抑后扬。数据显示，2020 年 1-11 月份，全国房地产开发投资 129492 亿元，同比增长 6.8%及房地产开发企业到位资金同比增 6.6%，地产数据偏好支撑建筑钢材止跌反弹，同时昨日公布的 11 月份，国内粗钢产量为 8766 万吨，环比下滑。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 调整至 0 轴附近获得支撑，绿柱缩小。操作上建议，短线于 4040-4130 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

### **热卷**

隔夜 HC2105 合约高位整理。周初下游需求整体较差，商家积极出货，现货市场报价小幅下调，但期价经过短暂调整后受原材料反弹及 11 月宏观数据偏好支撑重新走高，短线行情或有反复。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 跌势放缓，绿柱缩小。操作上建议，短线仍可考虑于 4350-4440 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

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。