

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铝、焦煤、焦炭、螺纹钢

## 沪铝

隔夜沪铝 2101 高开回调。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，美元指数维持低位。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，加之下游需求表现较好，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 合约日线 KDJ 金叉，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 16250-16600 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约回调整理。国内炼焦煤市场稳中偏强。随着各地环保管控的不断严格，山西各地洗煤厂都在不同程度的落实应对生产上防污染举措，精煤供应有所下滑。下游焦炭第九轮提涨落地，焦化利润再度扩大，短期对焦煤采购节奏不会放缓。预计炼焦煤还会有一定的上涨空间。技术上，JM2105 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1550 元/吨附近买入，止损参考 1530 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约小幅上涨。焦炭市场偏强运行，部分钢厂已接受焦价第九轮提涨。去产能政策进一步推进，焦炭供应偏紧局面仍在，焦企销售情况良好。钢厂高炉开工高位，部分钢厂受环保及运输因素影响，库存低位徘徊，补库情绪依旧强烈。短期焦炭市场维持偏强走势。技术上，J2105 合约小幅上涨，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 2545 元/吨附近买入，止损参考 2515 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约继续增仓上行，近日期价连续反弹，现货市场价格随之拉涨，高位成交尚可。15 日公布的 11 月份宏观数据显示，工业服务业继续回升，投资消费不断改善，就业物价总体平稳，提振市场多头信心。另据悉目前市场部分规格紧缺，市场加价情况严重。关注周四螺纹钢周度产量、厂内库存 及社会库存等相关数据。技术上，RB2105 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，短线以 MA5 日均线为多空分水岭，注意风险控制。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约震荡微涨，空头减仓支撑。期间美联储维持利率决议不变，市场关注美国经济刺激计划进展，美元指数跌跌不休为基本金属构成支撑。不过美国 11 月零售环比 7 个月来首次下滑，欧元区 12 月 PMI 数据喜忧参半，表明海外经济复苏仍受疫情影响。现货方面，沪铅库存连增 9 周，加之仓单续增则使其承压。现货贴水扩大，炼厂挺价意向不高，下游询价为主，市场交投氛围平平，成交表现一般。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，短线空头氛围稍缓。操作上，建议可于 14550-14850 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌先扬后抑，多空交投趋于谨慎。期间美联储维持利率决议不变，市场关注美国经济刺激计划进展，美元指数跌跌不休为基本金属构成支撑。不过美国 11 月零售环比 7 个月来首次下滑，欧元区 12 月 PMI 数据喜忧参半，表明海外经济复苏仍受疫情影响。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。持货商逢高积极出货，下游长单需求入市，询价采购相对积极，贸易商需求饱和后逐步离市，成交表现平稳。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱窄幅波动，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪锌主力可于 21350-21750 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金低开震荡，沪银高开下滑，多头获利减仓。期间美联储维持利率决议不变，符合市场预期，美元指数跌跌不休持续为贵金属构成支撑。不过市场关注美国经济刺激计划迟迟未果部分限制贵金属多头氛围。技术上金银主力日线 KDJ 指标向上交叉，金价关注上方 30 日均线阻力，沪银关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力可于 390-385 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力多头减仓观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2102 高开回调。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，美元指数维持低位。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 2102 合约持仓增量，日线 MACD 死叉，

预计短线高位调整。操作上，建议可在 57600-58500 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2102 延续上行。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，美元指数维持低位。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十一万，疫情仍未有好转迹象，对当地口岸通关速度造成影响，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 合约缩量增仓延续强势，主流多头增仓较大，预计短线高位运行。操作上，建议可在 153500-156000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

### **沪镍**

隔夜沪镍 2102 小幅回升。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，美元指数维持低位。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。下游消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，达到年内低位，不过近日不锈钢价格高位回调，需求前景担忧再起，对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约缩量增仓，多头氛围减弱，预计短线陷入调整。操作上，建议可在 127700-131500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 小幅回升。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，钢价上方仍面临较大阻力。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价表现强势；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 合约主流多头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 13700-13940 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **动力煤**

隔夜 ZC105 合约高开低走。国内动力煤市场偏强运行。北港库存低位下行，进口煤市场虽有松动，但港口高卡低硫煤十分稀缺，港口主流报价延续高位再涨态势，高价成交稀少。发改委在 12 月份例行新闻发布会上表示，后续将增加供给引导市场煤炭价格稳定在较为合理的

水平。短期煤炭价格或受政策性影响。技术上，ZC105 合约高开低走，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 665 元/吨附近短多，止损参考 658 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2105 合约冲高回落。硅铁市场暂稳运行。硅铁原料价格呈现上升趋势，神木兰炭集团呼吁企业上调报价，陕西地区厂家开始上调报价，原料成本对硅铁现货价格形成一定支撑。短期硅铁现货资源紧张，成本支撑，加上钢招高位，现货价格短期内下调空间不大。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6350 元/吨附近短多，止损参考 6270。

### **锰硅**

昨日 SM2105 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。目前厂商都处于交单状态，市场库存较为紧张，南方订单大多排单至下月中旬，现货紧张局面更为明显。上游锰矿盘面回暖，且其他原料的持续探涨，硅锰成本仍在高位，短期硅锰价格下行概率较小。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 6600 元/吨附近买入，止损参考 6520。

### **铁矿石**

隔夜 I2105 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘积极性尚可，而钢厂询盘偏低，实盘稍弱。当前澳巴铁矿石发运总量及国内港口库存持续下滑，而钢厂高炉开工率高于去年同期水平，叠加 I2105 合约贴水现货较多，支撑期价震荡偏强。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱缩小。操作上建议，短线仍于 950 上方偏多交易，注意风险控制。

### **热卷**

隔夜 HC2105 合约高位整理，现货市场报价上调。随着原材料强势反弹及宏观数据偏多利好，热卷期现货价格重心逐步上移，但目前市场需求整体一般，成交难有明显改善，而库存资源也比较少，商家挺价意愿较高。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重心上移，绿柱缩小。操作上建议，偏多交易，止损参考 4370。

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。