

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铜、动力煤、螺纹钢

贵金属

上周沪市贵金属均强势上扬，修复 11 月中旬以来跌幅，多头氛围回归。期间美联储维持利率不变，市场关注美国刺激经济刺激进展，预期较为乐观。同时美元指数跌跌不休，创下 2018 年 4 月以来低位亦有效提振金银上扬。此外欧洲央行及日本央行均维持低利率不变，市场宽松预期持续。展望本周，美国共和党领袖称，两党达成 9000 亿美元新一轮刺激协议。预期金银多头氛围较稳。技术上，金银周线 KDJ 指标向上发散，暂无明显阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 390 元/克之上逢低多，止损参考 387 元/克；沪银主力可背靠 5350 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2102 大幅上扬。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，宽松政策环境及前景令美元指数承压。上游国内铜矿供应偏紧，铜矿加工费 TC 低位，使得成本居高，不过高品位废铜流入增多，电解铜产能得以加快释放。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 合约多头氛围浓厚，日线 MACD 红柱增量，预计短线延续强势。操作上，建议可在 59000 元/吨附近做多，止损位 58400 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约探低回升。上周动力煤市场强势上涨。陕蒙地区煤市依然火热，目前安全环保检查仍然严格，多以需求端站台引入为主，矿区调运备货积极。北港库存维持低位，市场货源紧缺，虽进口煤略有松动，但对国内煤市供应偏紧格局缓解力度不大。当前冬季全国降温明显，电厂日耗季节性回升，使得电厂库存高位有降，目前市场补库较为积极。近日电企限价采购和部分地区限电政策陆续出台。技术上，上周 ZC105 合约探低回升，周 MACD 指标红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 720 元/吨附近买入，止损参考 613 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格扩大涨幅。周初表现略显疲态，但周二公布的宏观数据偏多叠加原材料持续上行、南方部分地区限电电炉钢减产预期等利多因素，支撑建筑钢材价格连续拉涨。

上周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;需求方面整体好于预期,社会库存连续 10 周下滑,且较去年同期增幅缩窄;最后原材料保持偏强趋势,或支撑螺纹钢期价维持高位运行。技术上, RB2105 合约增仓上行,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高,红柱放大;日线 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上。操作上建议, MA5 日均线上方维持偏多交易,注意风险控制。

沪铅

上周沪铅主力 2101 合约探底回升,在基本金属普涨下,铅价表现仍相对较弱。期间中国及欧美公布工业产出增加值均好于预期,美联储维持利率不变,同时市场关注美国经济刺激计划,预期较为乐观支撑基本金属。现货方面,沪铅库存连增 10 周,同时下游消费较弱,基本面疲弱。展望本周,需预期在宏观氛围尚可的支撑下,铅价下方支撑犹存。技术面上,沪铅周线 MACD 红柱窄幅波动,下方关注 50 周均线支撑。操作上,建议可背靠 14900 元/吨之上逢低多,止损参考 14600 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2101 合约延续涨势,周五刷新 2018 年 10 月 29 日以来新高 22085 元/吨,多头氛围仍占主导。期间中国及欧美公布工业产出增加值均好于预期,美联储维持利率不变,同时市场关注美国经济刺激计划,预期较为乐观有效支撑多头氛围。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。展望本周,预期在宏观面尚可的支撑下,锌价多头氛围仍占主导。技术面上,期价有效运行于周线均线组上方,上方暂无明显阻力。操作上,建议沪锌主力 2101 合约可背靠 21600 元/吨之上逢低多,止损参考 21300 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2101 大幅上扬。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,宽松政策环境及前景令美元指数承压。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;且海外需求乏力且进口套利扩大,将刺激海外货源流入,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 合约缩量减仓,多头氛围减弱,预计短线偏强调整。操作上,建议可在 16300 元/吨逢回调轻仓做多,止损位 16100 元/吨。

沪锡

上周沪锡 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，宽松政策环境及前景令美元指数承压。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。海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响，伦锡库存呈现下降趋势；近期沪锡价格走高，基差处于贴水状态，下游畏高情绪有所改变，入市采购有所增加，支撑锡价重心上移。技术上，沪锡 2102 合约，关注 5 日均线支撑，多头氛围减弱，预计短线小幅续涨。操作上，建议可背靠 153500 元/吨位置轻仓做多，止损位 152000 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2102 高位震荡。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，宽松政策环境及前景令美元指数承压。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 合约持仓减量高位企稳，关注 127500 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 129000 元/吨附近轻仓做多，止损位 127500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2102 高位回调。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 合约多空分歧较大，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 13800 元/吨附近做多，止损位 13550 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约大幅上涨。上周焦煤市场偏强运行。临近年底，受环保安全检查等影响，煤矿呈现生产下滑。随着第九轮提涨落地，焦企利润进一步上升。高利润下焦企开工高位，对各煤种需求旺盛，而且冬储需求陆续开始。预计短期炼焦煤价格仍偏强运行。技术上，上周 JM2105 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1655 元/吨附近买入，止损参考 1630。

焦炭

上周 J2105 合约大幅上涨。上周焦炭市场保持稳中偏强。焦化厂开工因限产等原因略有下降，

新增焦化投产有限和去产能继续执行下。钢厂焦炭库存下降主要体现在西北地区，山西、山东等地则因汽车发运问题有小幅累库。目前高炉高开工下，钢厂需求旺盛。预计短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，上周 J2105 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2735 元/吨附近买入，止损参考 2700 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约震荡上涨。上周国内硅铁市场暂稳运行。宁夏限产消息市场逐渐消化，硅铁期货价格理性回落，但兰炭价格走高，汽运车辆偏紧张，运费上涨，而 12 月钢招落定价格居高等因素支撑。五大钢材厂库社库双降，但本周需求量由增转降。综上，厂家现货库存依然不多，12 月钢招基本落定，硅铁价格回落空间有限。技术上，上周 SF2105 合约震荡上涨，周 MACD 红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 6480 元/吨附近买入，止损参考 6400。

锰硅

上周 SM2105 合约大幅上涨。上周硅锰市场盘整运行。锰矿外盘报价上调，且港口库存略有回落。南北方均受到成本制约，价差逐渐拉开，由于市场逐渐明朗，市场信心尚好。目前交单生产为主，南北方厂库库存均处于低位，且即将进入冬储且物流因素的影响。南方部分区域用电受限，加之成本高位，大部分工厂降负荷单炉生产，产量受限。据 mysteel 五大钢种库存均都处于下降水平，而本月各钢厂并无大量增量。短期锰硅价格偏稳运行。技术上，上周 SM2105 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短期走势向好。操作建议，在 6800 元/吨附近买入，止损参考 6720 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格再度大幅走高。周初公布的本期澳巴铁矿石发运总量减少支撑矿价止跌反弹，随后宏观数据偏多、I2105 合约贴水现货较深及钢价持续拉涨支撑矿价扩大涨幅。上周全国 45 个港口铁矿石库存量为 12404.45 万吨，较上周增 201.25 万吨，结束 5 连降，但钢厂高炉开工率仍维持在较高水平，同时南方部分地区限电若影响到电炉钢正常生产，或许会增加铁矿石现货需求。技术上，I2105 合约扩大涨幅，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易，注意风险控制。

热卷

上周热轧卷板期现货价格继续大幅走高。当前现货价格的连续拉涨一方面受原材料价格和期货价格上涨所带动；另一方面则是当前商家库存较低，可售资源有限，因此报价纷纷大幅拉

涨。只是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。技术上，HC2105 合约继续上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，MA5 日均线上方维持偏多交易，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。