

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、焦炭、焦煤、热卷

沪镍

隔夜沪镍 2103 延续回升。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。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，镍价下方存在支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约主流空头增仓较大，关注 123500 位置支撑，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 125500 元/吨附近轻仓做多，止损位 124500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场稳中偏强。吕梁地区 4.3 焦炉近期有停产预期，焦企区域性预警限产延续，焦炭供应仍偏紧。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，采购仍处于较积极的状态。港口现货偏强运行，高价有成交，集港积极性较好。短期焦炭价格稳中偏强。技术上，J2105 合约震荡整理，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 2750 元/吨附近短多，止损参考 2720 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约小幅下跌。国内焦煤市场稳中偏强。近期各区域的天气限产预警，部分区域独立洗煤厂生产稍有影响，加之原煤到货延后事态，部分煤企日洗选量有所下滑。目前各矿点整体需求良好、出货顺畅，多数场内库存低位运转，优质煤种资源依旧短缺。技术上，JM2105 合约小幅下跌，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 1620 元/吨附近短多，止损参考 1600 元/吨。

热卷

隔夜 HC2105 合约增仓下行，随着期价走弱，现货市场心态悲观，商家报价继续下调，市场成交整体一般。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，但由于前期市场价格上涨过快，下游难以接受，成交逐渐萎缩，短期行情或延续偏弱运行。技术上，HC2105 合

约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续回调，绿柱放大。操作上建议，空单仍可持有，上破 4550 止盈出场。

沪锌

隔夜沪锌主力高开震荡，多头增仓支撑。期间英国与欧盟达成脱欧后贸易协议，部分提振市场。不过同时海外疫情持续，美单日新增 22 万，南非、智利发现多种新冠病毒变异病株，整体宏观氛围多空交织。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。而持货商报价积极，下游继续刚需采购为主，市场采兴受流通紧张影响总体有限，整体成交一般。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，下方关注 20 日均线支撑。操作上，建议可于 21400-21700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属先抑后扬，陷入盘整态势。期间英国与欧盟达成脱欧后贸易协议，乐观情绪部分打压贵金属。不过同时海外疫情持续，美单日新增 22 万，南非、智利发现多种新冠病毒变异病株，整体宏观氛围多空交织。不过技术上，金银主力日线 MACD 红柱缩短，但期金 KDJ 指标跌势缓和，而期银小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于 391-395 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 5300-5500 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约高开震荡，多空交投明显。期间英国与欧盟达成脱欧后贸易协议，部分提振市场。不过同时海外疫情持续，美单日新增 22 万，南非、智利发现多种新冠病毒变异病株，整体宏观氛围多空交织。现货方面，沪铅库存连增 10 周，而近期高仓单延续下滑。下游观望情绪增加，市场继续以长单交投为主，蓄企库存充裕仅少量备库，成交表现清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 14500-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2102 下探回升。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美

指再度乏力。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，废铜替代性预计增强。下游市场需求维持较好表现，沪铜库存呈现去化趋势，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2102 合约主流持仓增空减多，关注 20 日均线支撑，预计短线维持震荡。操作上，建议可在 57800-58500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2102 下探回升。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临停限产；且海外需求乏力且近期伦铜库存集中交仓，铝价缺乏上行动能。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，铝价下方存在支撑。技术上，沪铝主力 2102 合约多空分歧较大，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 15800-16250 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2102 冲高震荡。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。缅甸疫情形势依然严峻，中缅口岸通关速度缓慢，导致锡矿供应紧张。海外精炼锡流入保持高位，国内库存小幅增长趋势，不过海外库存去化有所加快；近期下游按需为主，贸易商逢高少采，显现年末特征，锡价面临调整。技术上，沪锡 2102 合约缩量减仓，关注上方 144500 阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 152500 元/吨附近轻仓做多，止损位 151500 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 大幅回升。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，不过精炼镍库存持续去化，镍价表现较强，成本端构成支撑。近期钢价回落带动库存消化，不过国内不锈钢产量上升趋势，后市仍有货源陆续到场，供应端压力仍存，钢价上行动能较弱。技术上，不锈钢主力 2103 合约放量增仓低位回升，多头氛围加重，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 13550 元/吨

附近轻仓做多，止损位 13450 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡偏涨。国内动力煤市场偏稳运行。榆林地区在产煤矿销售较好，年底安全检查严格；鄂尔多斯地区煤矿库存紧张，个别矿区已完成年度任务量开始停产；山西晋北地区主要维持站台和长协调度。北港库存低位运行，进口煤市场虽较有松动，但港口货源持续紧缺，主流报价高位趋稳，实际成交稀少。技术上，ZC105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在 665 元/吨附近短多，止损参考 658 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开低走。硅铁市场呈现上涨。由于原煤价格上涨导致兰炭成本增加，兰炭企业亏损严重，部分企业已减产 30%-50%。春节临近，钢厂亦有冬储计划，预计 1 月硅铁需求表现良好。产区厂家库存量处于低位，厂家表示厂内基本没有库存。短期硅铁价格表现坚挺。技术上，SF2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱略有扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6850 元/吨附近短多，止损参考 6770。

锰硅

昨日 SM2105 合约高开低走。硅锰现货呈现上涨。广西 1 月增电费、北方环保限电、内蒙限制小炉子运行等影响，且预期 1 月钢招量会适当提高。近期又有 01 锰硅交割，导致市场现货紧张，厂家惜售等问题。短期硅锰价格呈现上调。技术上，SM2105 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线关注均线支撑。操作上，建议在 6800 元/吨附近短多，止损参考 6720。

铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓回调，进口铁矿石现货市场交投冷清，贸易商报价积极性一般，港口现货市场价格高位震荡，钢厂询盘较少，成交寥寥。I2105 合约在连续两个交易日大幅调整后，陷入 1000 附近整理，另外本周螺纹钢及热卷库存继续下滑，显示出终端需求好于预期，或增加铁矿石现货需求，短线行情仍有反复。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱缩小。操作上建议，短线于 1000-1050 区间低买高抛，止损 10 元/

吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏弱，现货市场多地区报价继续下调，据悉下游采购积极性不高，市场成交日环比继续缩量。本周螺纹钢周度产量环比减少 2.21 万吨，较去年同期减少 1.19 万吨；厂内库存环比减少 15.36 万吨，较去年同期增加 14.54 万吨；社会库存则连续 11 周下滑，短期多空因素交织，行情或陷入区间宽幅整理。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 调整至 0 轴附近，绿柱平衡。操作上建议，短线于 4330-4230 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

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。