

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：焦煤、铁矿石、热卷

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约探低回升。国内炼焦煤市场稳中偏强。临近年底，部分煤矿有停产检修计划，市场供应量缩减。在焦炭价格强势，焦企利润丰厚背景下，焦化厂对焦煤的采购积极性较高。短期炼焦煤价格或维持高位运行。技术上，JM2105 合约探低回升，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 1645 元/吨附近短多，止损参考 1625 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓下行，进口铁矿石现货市场报价下调，钢厂采购仍较为谨慎，市场交投情绪一般。本周多地区陆续发布寒潮预警消息，港口卸货与疏港受到不同程度的影响，国内铁矿石港口库存增加，矿价继续下调。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，1000 下方维持偏空交易。

## 热卷

隔夜 HC2105 合约先抑后扬，期价延续低迷，商家报价继续下调，从需求来看本周下游按需采购，市场成交继续低迷，整体成交弱于上周。12 月 28 日，全国钢市库存环比增加 0.67%，结束九连降转增，其中热轧卷板增幅达 12.65%。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，绿柱平稳。操作上建议，4450 下方维持偏空交易。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，多空交投趋于谨慎。期间美国参议院共和党领袖否决给美国人派发现金增至 2000 美元的提案，部分限制金银多头氛围，不过同时拜登再次抨击中国并呼吁盟友联合起来，美元指数延续下滑，加之海外疫情持续则为金银构成支撑。技术上，金银主力日线 MACD 红柱缩短，下方关注主要均线支撑。操作上，建议沪金主力可于 398-390 元/克之间高抛低吸，止损各 4 元/克；沪银主力可于 5400-5600 元/千克之间高抛低吸，止损各

100 元/千克。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约延续下滑，多头减仓打压。期间美国参议院共和党领袖否决给美国人派发现金增至 2000 美元的提案，加之海外疫情持续限制市场氛围，而美元指数大幅下滑则为基本金属构成部分支撑。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。部分持货商少量出货，下游谨慎询价，伴随盘面下行商家备货意愿转好，然因部分商家年底封账离市，市场交投活跃度有限，成交量转弱。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，空头获利减仓观望为宜。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约低开走高，多头增仓支撑。期间美国参议院共和党领袖否决给美国人派发现金增至 2000 美元的提案，加之海外疫情持续限制市场氛围，而美元指数大幅下滑则为基本金属构成部分支撑。现货方面，两市库存外增内减，原生铅货源紧张，下游低价采买为主，谨慎情绪依然较重，市场整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 14900-14600 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2103 小幅上涨。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。缅甸锡矿供应得到恢复，11 月我国锡矿进口量大幅增加且高于去年同期水平，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。同时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，目前伦锡库存已达到年内新低，锡价表现偏强。技术上，沪锡 2103 合约主流多头增仓较大，关注前高位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 153500-155500 元/吨区间偏多操作，止损各 800 元/吨。

### 沪铜

隔夜沪铜 2102 震荡调整。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。上游国内

铜矿供应偏紧，国内铜矿库存较低水平，近期铜矿加工费 TC 小幅下调，使得冶炼成本高企，不过 11 月份废铜进口量大幅增加，原料紧张局面或将有所好转；下游市场需求维持较好表现，沪铜库存维持低位，铜价下方空间有限。技术上，沪铜 2102 合约多头氛围减弱，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 58000-58900 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 小幅回升。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临限产，下游需求有所转淡，国内电解铝现货库存出现持续回升；不过国内电解铝产能投放速度较缓，使得库存增长幅度仍有限，铝价面临回调压力。技术上，沪铝主力 2102 合约持仓缩量小幅回升，空头氛围较重，预计短线延续调整。操作上，建议可在 15300-15650 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2103 震荡续跌。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。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 合约空头增仓较大，关注 124000 支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 124000-128000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2103 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，不过精炼镍库存持续去化，镍价表现较强，成本端构成支撑。近期市场到货量减少，加之钢价回落带动下游采购积极性增强，库存出现一定下降；不过国内不锈钢产量上升趋势，且海外货源仍大幅流入，后市仍有货源陆续到场预期，供应端压力仍存，钢价上行动能较弱。技术上，不锈钢主力 2103 合约成交量大幅下滑，空头氛围较重，预计短线低位调整。操作上，建议可在 13200-13450 元/吨区间轻仓操作，止损各 80 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约探低回升。焦炭市场偏强运行，焦企第十一轮提涨逐渐落地。山西河北等地焦化去产能已进入收官阶段，焦企销售情况良好，焦炭库存低位。钢厂高炉开工稳中有增，对焦炭采购需求仍在。短期焦炭市场维持高位运行。技术上，J2105 合约探低回升，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 2790 元/吨附近短多，止损参考 2760 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约探低回升。动力煤市场稳中偏强。产地方年底安全检查严格，供应略显偏紧。北港库存低位徘徊，寒潮天气带动电厂补库需求回升，进口煤市场虽较有松动，但港口货源持续偏紧，主流报价高位再涨。技术上，ZC105 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作建议，在 660 元/吨附近短多，止损参考 653 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约大幅下跌。硅铁原料成本上涨，成本支撑较强，厂家利润空间尚可。目前硅铁企业现货库存较为紧张，下游钢厂临近年末备货意愿增加，硅铁招标量价齐升，钢招价格的出台也使得现货市场走势趋于稳定。技术上，SF2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续明显缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6760 元/吨附近短多，止损参考 6680。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。硅锰市场现货偏紧，大部分厂家低价惜售。近期限电环保导致硅锰上升，锰矿需求并未放大，锰矿价格同样对于硅锰价格略有拖累。钢厂 1 月招标、冬储备量等需求的释放，短期硅锰价格高位难降。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6790 元/吨附近短多，止损参考 6710。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约探低回升，现货市场多地区报价延续下调，但下游观望情绪增加，全天成

交一般。随着今冬以来最强寒潮天气来袭，户外开工将受到影响，库存增加预期或继续拖累钢价。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，反弹抛空，止损参考 4300。

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。