

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、不锈钢、动力煤、铁矿石

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约延续反弹，空头减仓支撑，领涨有色金属。期间美国佐治决选民主党拿下参议院，但为阻扰总统认证，国会引发骚乱。同时美国 ADP 表现不佳，美元指数低位回升使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。部分进口货源流出增加市场流通性，下游逢高询价谨慎，刚需采购为主，贸易商多离市观望，成交转弱。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 21420 元/吨之上逢低多，止损参考 21320 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2103 大幅上涨。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；并且南非疫情持续恶化，对铬系原料供应影响逐渐增大，成本端支撑较强。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，库存出现明显下降，并且不锈钢制品出口表现持续向好，对需求有所提振；不过国内不锈钢产量上升趋势，后市仍有货源陆续到场预期，供应端压力仍存。技术上，不锈钢主力 2103 合约放量增仓，突破前高阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14300 元/吨附近做多，止损位 14200 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡偏涨。动力煤市场偏强。产地煤矿销售情况火热，矿区安全检查严格，矿区调运积极。北港库存低位徘徊，寒潮天气带动电厂补库需求回升，港口中高卡优质货源紧张，主流报价高位有涨，实际高价成交一般。短期动力煤或保持高位运行。技术上，ZC105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 687 元/吨附近短多，止损参考 680 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报价积极性较高，本期澳大利亚巴西铁矿石发运总量及到港口量下滑，据悉目前天津港暂无压港，同时山东地区

港口 PB 粉、PB 块、等主流资源减少。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱平稳。操作上建议，短线以 1020 为止损偏多交易。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约先抑后扬，空头增仓打压。期间美国佐治决选民主党拿下参议院，但为阻扰总统认证，国会引发骚乱。同时美国 ADP 表现不佳，美元指数低位回升使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下滑，冶炼厂上调报价，下游询价采买谨慎，观望情绪增加，市场整体交投氛围不高，成交略显清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可于 15200-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下挫，回吐本周以来涨幅，多头氛围下滑。期间美国佐治决选民主党拿下参议院，但为阻扰总统认证，国会引发骚乱，民主党议员呼吁弹劾特朗普。同时美国 ADP 表现不佳，美元指数低位回升使得金银承压。不过仍需关注海外疫情避险情绪为金银的支撑。技术上，金银主力日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪金主力于 393-398 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力暂时观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2102 高开回落。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，并且世界银行下调经济增长预期，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。南美铜矿抗议活动增多，铜矿供应扰动增加，近期铜矿加工费 TC 小幅下调，铜冶炼成本高企；废铜新政实施使得进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；下游市场需求表现尚可，沪铜库存维持低位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2102 合约主流多头增仓较大，关注前高位置阻力，预计短线小幅续涨。操作上，建议可在 58800 元/吨附近轻仓做多，止损位 58600 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 承压下跌。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，并且世界银行下调经济增长预期，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放，对铝价长期构成压力。

北方污染天气导致部分铝材企业停限产，下游需求转淡，不过近期铝价跌至低位，市场采购有所回暖，加之海外货源持续流入，两市库存持续去化，支撑铝价企稳。技术上，沪铝主力 2102 合约主流多头减仓较大，关注 60 日均线支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 15100-15500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2103 高开震荡。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，并且世界银行下调经济增长预期，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响，国内镍铁库存升至年内新高。下游消费维持较好表现，电解镍库存再录年内新低，因不锈钢产量高位，新能源稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约缩量减仓，主流多头减仓较大，预计短线陷入调整。操作上，建议可在 128500-131500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 低开震荡。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，并且世界银行下调经济增长预期，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，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，且近期锡价走高，下游畏高情绪显现；不过海外库存去化趋势，目前伦锡库存已达到年内低位，对锡价形成支撑。技术上，沪锡 2103 合约缩量减仓涨势暂缓，面临 160000 关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 156000-160000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约小幅下跌。焦炭市场偏强运行，焦企提涨部分落地。主流地区部分焦企受天气因素影响仍有限产，对焦企开工仍有一定影响，且焦化去产能预期仍存，新增产能暂未完全释放，焦炭供应偏紧局面未有改善。钢厂高炉开工维持高位，焦炭需求不减，且有意加大冬储补库力度。短期焦炭市场仍继续偏强运行。技术上，J2105 合约小幅下跌，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 2960 元/吨附近短多，止损参考

2930 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约冲高回落。国内炼焦煤市场稳中偏强。虽年初煤矿产量稍有释放，但道路运输情况较之前有较大改善，煤矿库存整体偏低，煤企看涨情绪浓郁。伴随焦价第 12 轮的调涨进一步落实，焦企开工不减，对原料的采购需求愈加旺盛，短期焦煤价格稳中偏强运行。技术上，JM2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1690 元/吨附近短多，止损参考 1670 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约涨停封板。硅铁现货价格小幅上涨。厂家排单生产，市场现货少。原料兰炭价格上涨，各地运费也都有不同程度的上涨。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。技术上，SF2105 合约涨停封板，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线走势转强。操作上，建议在 7100 元/吨附近短多，止损参考 7020。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约大幅上涨。硅锰现货价格呈现上涨。海外矿山上调 2 月对华锰矿报价；广西、贵州部分区域仍有限电现象存在；内蒙古后期对于新产能增量的限制、出台针对中小炉型的上调电价等限制措施。成本上升的预期、产量限制预期等推动下，锰硅价格或向好。技术上，SM2105 合约大幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7150 元/吨附近短多，止损参考 7070。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约高位整理，随着全国大面积降温，建筑钢材现货成交回落，现货市场报价下调。由于目前原料价格已然高企不下，钢厂当前成本依旧偏高，贸易商主动降价意愿不高，短线行情或有反复。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线于 4430-4350 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价相对平稳，由于原材料整体保持强势，炼钢成本支撑依存，市场低价抛售的意愿不高，贸易商更倾向于理性出货。宝钢 2 月热轧基价上调 350，另外关注周四热卷库存变化。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，4470 附近多单暂可持有，下破 4510 止盈出场。

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。