

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、沪铜、动力煤

沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约低开走高，多头增仓支撑。期间美元指数强劲反弹使得锌价低开，不过同时美国国会确认拜登当选总统，同时市场料民主党控制的参议院将推出更强劲的经济刺激，美股大涨，市场避险情绪减弱则支撑基本金属。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商仍以出货为主，市场流通货源相对偏紧，下游逢高观望，贸易商采购寥寥，整体成交较昨日转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可背靠 21670 元/吨之上逢低多，止损参考 21500 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2102 冲高震荡。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，且美国 ADP 数据表现不佳，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 合约日均线多头排列，多头氛围加重，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 59700 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 59400 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约小幅上涨。国内动力煤市场偏上行。在产煤矿销售火爆，矿区安全检查严格，调运出货积极。北港库存低位徘徊，低温天气带动电厂补库需求回升，港口中高卡优质货源仍紧缺，主流报价高位再涨。短期动力煤稳中偏强运行。技术上，ZC105 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 708 元/吨附近短多，止损参考 701 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约低开震荡，空增多减。期间美元指数强劲反弹使得铅价低开，不过同时美国国会确认拜登当选总统，同时市场料民主党控制的参议院将推出更强劲的经济刺

激，美股大涨，市场避险情绪减弱则支撑基本金属。现货方面，两市库存均下滑，持货商报
价兴致一般，下游蓄企长单接货为主，观望居多，交投活跃度一般，成交延续清淡。技术上，
期价日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可于 15250-15050 元/
吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，多空交投明显。期间美国国会确认拜登当选总统，政治不确定
性减弱，同时美元指数低位回升均使得金银承压。不过同时市场料民主党控制的参议院将推
出更强劲经济刺激，宽松预期持续则对金银构成一定支撑。技术上，金银主力日线 KDJ 指标
拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力于 400-395 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。

沪铝

隔夜沪铝 2102 冲高震荡。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，且美国 ADP 数据
表现不佳，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 合约主流持仓增多减空，日线 KDJ 低位金叉，预计短线震荡偏强。操
作上，建议可在 15300-15600 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 低开回升。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，且美国 ADP 数据
表现不佳，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 合约持仓增量突破前高，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，
建议可在 132500 元/吨附近做多，止损位 131000 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，且美国 ADP 数据表现不佳，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 合约主流空头增仓较大，面临 160000 关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 156000-159000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 高开回调。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，不过精炼镍库存持续去化，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。近期环保政策下货车排放达到要求才能上路，导致国内物流运输效率降低，市场到货量减少，库存出现明显下降；并且目前期货仓单数量较 2101 合约持仓仍有较大缺口，逼仓可能性增大，提振钢价大幅拉升。技术上，不锈钢主力 2103 合约放量增仓，主流多头增仓较大，预计短线宽幅调整。操作上，建议可背靠 14500 元/吨逢回调做多，止损位 14350 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。炼焦煤稳中偏强运行。焦企利润高位，对焦煤补库意向不减。临近年底，部分地区安全检查严格，焦煤端部分优质煤种供应缩减，订单量相对前期有所增多。短期炼焦煤市场仍将稳中偏强运行。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1720 元/吨附近短多，止损参考 1700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场稳中偏强运行，十二轮涨价已部分落地。多数区域已完成去产能任务，少数焦企延期关停，部分地区焦企仍限产中，短期供应难以上升。下游钢厂减产检修计划暂不明显，对焦炭采购仍处于较积极的状态。短期焦炭延续偏强走势。技术上，

J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2940 元/吨附近短多，止损参考 2910 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约大幅上涨。硅铁市场偏强运行。宁夏区域厂家陆续复产，后期产量将会增加。兰炭价格上涨，运费的上涨，以及内蒙古区域电费也将上涨。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。短期硅铁稳中偏强运行。技术上，SF2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线走势偏强。操作上，建议在 7250 元/吨附近短多，止损参考 7150。

锰硅

昨日 SM2105 合约大幅上涨。硅锰市场稳中偏强。海外矿山上调 2 月对华锰矿报价；内蒙电费上调，关停小炉子等问题；广西、贵州部分区域仍有限电现象存在。短期锰硅将稳中偏强运行。技术上，SM2105 合约大幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7400 元/吨附近短多，止损参考 7300。

铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓上行，进口铁矿石现货市场报价相对平稳，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，铁矿石期价整体保持强势。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，1090-1045 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡走高，全国大面积降温仍影响建筑钢材现货需求，但原材料整体保持强势，钢厂当前成本依旧偏高，贸易商主动降价意愿不高，本周螺纹钢周度产量小幅回落，厂内库存及社会库存继续增加，只是社会库存低于去年同期水平。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，短线以 4430 为止损，回调择机做多。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场报价上调，由于原材料整体保持强势，炼钢成本支撑钢厂及贸易挺价，另外本周热卷周度产量回落及商务部等 12 部门印发关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知，利好后市钢材现货需求。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱小幅放大。操作上建议，4470 附近多单仍可持有，若下破 4620 则止盈出场。

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。