

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：动力煤、沪锌、螺纹钢

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡下跌。国内动力煤市场偏强运行。陕蒙地区销售情况依旧火热，矿区铁路运力十分紧张。受疫情影响下公路运输车辆管控较为严格，矿区库存少量。北港库存低位徘徊，主要船期较近优质中高卡货源报价普遍偏高，终端高价接货意愿攀升。寒潮天气影响电厂日耗增加，电厂库存下降明显，目前市场补库积极进行。技术上，ZC105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 700 元/吨附近短多，止损参考 693 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约低开下挫，大幅会吐上周涨幅，多头减仓打压。期间美国非农就业数据意外爆冷，表明在美国疫情持续下，经济复苏艰难，同时美元指数延续反弹亦使得基本金属承压。不过国内公布通胀数据向好，市场预期拜登将推出强劲的经济刺激计划，预期空头氛围有限。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费仍处低位。下游逢低接货情绪较上周有所好转，采购询价增加，市场整体成交平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议空头获利减仓观望为宜。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约减仓下行，现货市场报价下调，下游采购意愿减弱，全天成交清淡。全国大面积降温仍影响建筑钢材现货需求，目前库存逐步增加；叠加原材料价格高位回落，炼钢成本支撑减弱，打压市场情绪。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱小幅放大。操作上建议，空单暂可持有，突破 3340 止盈出场。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约低开下挫，重回均线组下方。期间美国非农就业数据意外爆冷，表明在美国疫情持续下，经济复苏艰难，同时美元指数延续反弹亦使得基本金属承压。不过国内公布通胀数据向好，市场预期拜登将推出强劲的经济刺激计划，预期空头氛围有限。现货方面，两市库存均上升，部分下游逢低采购，但并未大量补充库存，蓄企按需接货为主，另

一方面市场整体观望情绪也有所升温，现货成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议空头获利减仓观望为宜。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金低开探底回升，而沪银低开重挫一度触及跌停价，多头氛围大泄。期间美国非农意外爆冷，表明美国经济复苏在疫情面前仍严峻，美元指数延续反弹使得金银承压。不过同时市场预期拜登出台经济刺激计划，预期金银下方支撑犹存。技术上，金银主力日线 MACD 红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪金主力于 400-380 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银空头获利减仓观望为宜。

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 震荡运行。美国非农数据表现糟糕，且冬季疫情防控压力增大，引发市场对持续恶化的疫情的担忧，美元指数受避险情绪提振，后市关注美国出台额外刺激计划的预期。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，下游需求表现平平且畏高情绪较重，锡价上方面临较大压力。不过海外库存持续去化，目前伦锡库存已达到年内低位，进口亏损不断扩大，将限制海外货源流入。技术上，沪锡 2103 合约主流空头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线偏弱。操作上，建议可在 151500-154500 元/吨区间轻仓偏空操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2103 延续下跌。美国非农数据表现糟糕，且冬季疫情防控压力增大，引发市场对持续恶化的疫情的担忧，美元指数受避险情绪提振，后市关注美国出台额外刺激计划的预期。近期铜矿到港量下降，国内铜矿库存回落至低位，铜矿加工费 TC 继续下调，铜冶炼成本高企；不过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 2103 合约主流多头减仓较大，关注 57200 位置支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 57200-58500 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 小幅下跌。美国非农数据表现糟糕，且冬季疫情防控压力增大，引发市场对持续恶化的疫情的担忧，美元指数受避险情绪提振，后市关注美国出台额外刺激计划的预期。目前铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放；冬季北方大气污染防治导致部分铝材企业停限产，以及年底下游需求转淡，国内铝市场库存进入累库周期，铝价表现弱势。不过海外需求有所好转，伦铝库存持续去化，近期进口套利窗口关闭，将抑制海外货源流入，利于铝价企稳。技术上，沪铝主力 2103 合约放量增仓，主流多头增仓较大，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 14750-15100 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **沪镍**

隔夜沪镍 2103 延续下跌。美国非农数据表现糟糕，且冬季疫情防控压力增大，引发市场对持续恶化的疫情的担忧，美元指数受避险情绪提振，后市关注美国出台额外刺激计划的预期。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，不过印尼镍铁产量进一步上升，回国量持续增加，将弥补国内减产影响，国内镍铁库存维持高位。下游消费维持较好表现，电解镍库存再录年内新低，因新能源行业稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约主流多头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 125000-128000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2103 低开震荡。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，现货资源供应呈现紧张，库存方面也出现明显下降。不过不锈钢价格走高，使得下游畏高情绪再起，市场接受意愿较低，不锈钢价格面临调整。技术上，不锈钢主力 2103 合约主流多头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13550-13850 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **焦煤**

隔夜 JM2105 合约大幅下跌。焦煤价格稳中偏强运行，柳林地区部分焦煤价格上涨 20 元/吨。

焦企开工维持高位，焦煤采购积极性较高。年底矿上多以保安全为主，检查依旧严格，焦煤供应量有所减少，矿上库存水平持续低位。短期焦煤价格多维持稳中偏强。技术上，JM2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 1710 元/吨附近短多，止损参考 1690 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约大幅下跌。焦炭市场偏强运行，多数焦企开启第十三轮提涨 100 元/吨。当前焦企利润水平较好，生产积极性高，订单及出货情况良好，厂内库存低位。下游钢厂采购需求仍在，河北部分地区受疫情影响，公路发运受限，厂内焦炭库存减少，部分钢厂有检修计划。短期焦炭供应仍显紧张，上涨有落地可能。技术上，J2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大，短线呈现回调。操作建议，在 2720 元/吨附近短多，止损参考 2690 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约大幅上涨。硅铁市场偏强运行。上游兰炭、氧化铁皮价格的不断上涨，成本支撑较强；内蒙能耗“双控”的持续影响。目前多数企业排单生产，现货偏紧。宁夏区域厂家陆续复产，后期产量将会增加。技术上，SF2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7780 元/吨附近短多，止损参考 7700。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约小幅上涨。硅锰市场稳中偏强。受内蒙降耗政策及广西电费上升；锰矿价格的逐步抬升；北方天气因素增加的成本，支撑锰硅价格上涨。技术上，SM2105 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 7530 元/吨附近短多，止损参考 7460。

## 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，市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，但钢厂以询盘为主。数据显示 10 日全国 45 港到港总量 2321.4 万吨，环比增加 78.3 万吨，叠加钢价回落打压矿价，只是 I2105 合约贴水现货较深或抑制回调空间。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱小幅放大。操作上建议，短

线可于 1055-1000 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

### 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏弱，现货市场报价大幅下调，数据显示 1 月 11 日，全国钢市库存环比增加 6.74%，其中建筑钢材库存增加 6.84%，热卷库存增加 11.45%，随着库存量逐步回升钢价高位回落，但由于资源成本较高，下行空间或受到限制。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下回落，绿柱放大。操作上建议，短线于 4380-4490 区间低买高抛，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。