

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、动力煤、焦炭

沪镍

隔夜沪镍 2103 高开高走。美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候，且即将上台的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之菲律宾停产令，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，且下游消费维持较好表现，电解镍库存再录年内新低，现货升水走高，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，主流多头增仓较大，预计短线延续强势。操作上，建议可在 134000 元/吨附近轻仓做多，止损位 132500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡上行。国内动力煤市场稳中向好。煤市销售积极可观，矿区防疫安检再度加严，矿上库存增量有限，主要以电厂保供为主。北港库存低位徘徊，低温天气下电厂补库任务加剧，港口中高卡优质货源紧缺，主流报价继续大幅上调。技术上，ZC105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 718 元/吨附近短多，止损参考 711 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约高开高走。焦炭市场稳中偏强运行，本轮涨价基本落地执行。4.3 焦炉淘汰工作接近尾声，且新增产量较少，短期供应量偏紧局面依旧。下游钢厂采购偏积极，由于运输受阻到货减少，河北地区钢厂库存持续下降，部分钢厂有被动提前检修情况，预计近期检修范围或增大。技术上，J2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，在 2825 元/吨附近短多，止损参考 2795 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约低开走高，空头氛围稍缓。期间市场等待美国总统拜登公布财政刺激方案，同时美元指数震荡下滑对基本金属构成支撑。不过同时国内北方疫情防控持续，避险情绪犹存。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费仍处低位。市场出货商家不多，下

游逢低询价兴趣增加，买卖双方交投氛围较为活跃，整体成交表现平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议空头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约先扬后抑，多空交投明显。期间市场等待美国总统拜登公布财政刺激方案，同时美元指数震荡下滑对基本金属构成支撑。不过同时国内北方疫情防控持续，避险情绪犹存。现货方面，两市库存外减内增，再生铅企业因环保供应放缓，持货商随行就市出货，下游已在前期低位补库，市场整体成交表现一般。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 15100-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均震荡走高，空头减仓支撑。期间市场等待美国总统拜登公布财政刺激方案，同时美国商务部将中国一企业列入经济黑名单及表示将采取更多行动维护南海自由，中美不确定关系再起，此外美元指数震荡下滑均对贵金属构成提振。技术上，金银主力日线 KDJ 指标拐头向上，期金上方关注小时线 60 均线阻力，期银主力关注日线 30 日均线阻力。操作上，预期短线贵金属方向暂不明朗，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2103 高开高走。美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。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；年末下游市场需求逐渐转淡，国内铜库存自低位呈现小幅回升态势，铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2103 合约缩量增仓，多头氛围增强，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 58900-59800 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 小幅回升。美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候

候，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。目前铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放；年底下游需求转淡以及天然气限供等原因，导致部分铝材企业停限产，国内库存进入累库周期，铝价表现弱势。不过伦铝库存持续去化，进口套利窗口关闭，将抑制海外货源流入，且铝价走低市场成交稍有好转，利于铝价企稳。技术上，沪铝主力 2103 合约主流多头增仓略大，关注 10 日均线压力，预计短线低位调整。操作上，建议可在 14750-15000 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 小幅回升。美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。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。锡价重心上移刺激炼厂扩产，且下游需求平平，使得国内库存增至偏高水平，锡价上方面临阻力。不过目前伦锡库存达到年内新低，进口亏损不断扩大，将限制海外货源流入。技术上，沪锡 2103 合约多空交投谨慎，关注 40 日均线支撑，预计短线维持震荡。操作上，建议可在 153000-155500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 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，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。国内 300 系库存下降明显，加之环保政策影响物流运输，市场到货量较少，现货资源供应呈现紧张。不过近期 300 系生产利润有所修复，1 月份产量预计回升，且市场畏高情绪较重，限制不锈钢上行动能。技术上，不锈钢主力 2103 合约站上 14000 关口，日线 KDJ 低位拐头，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14000-14350 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中偏强运行。部分煤矿有放假预期，个别地区主焦煤价格因煤矿放假影响供应量，预计炼焦煤市场存量或会下降。焦化厂利润丰厚下，补库

积极性不减，市场需求仍在。技术上, JM2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 1680 元/吨附近短多，止损参考 1660 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开低走。受内蒙即将淘汰小炉子政策的持续影响下，硅铁价格走势坚挺。兰炭、氧化铁皮价格上涨逐渐提高了成本支撑位；且短期现货持续偏紧。短期硅铁价格偏稳运行。技术上，SF2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短期关注均线支撑。操作上，建议在 7850 元/吨附近短多，止损参考 7770。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。受冬储和春节前钢厂备货因素，叠加近期内蒙部分地区限电影响。广西硅锰厂家现货库存少，多数厂家处于没货状态，供应趋紧。短期锰硅价格偏稳运行。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7440 元/吨附近短多，止损参考 7360。

铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓反弹，进口铁矿石现货市场报价相对坚挺。据悉，多数贸易商看好后期钢厂补库需求，心态较为坚挺，挺价意愿较强，个别贸易商随行就市，但钢厂以询盘情为主，成交一般。目前 I2105 合约贴水现货较深限制回调空间，但钢厂对高矿价存抵触心理亦限制上行空间，因此短线行情仍有反复。操作上建议，短线于 1075-1020 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约增仓上行，现货市场报价继续下调，但降幅缩小。目前市场需求进一步减弱，下游采购清淡，本周螺纹钢厂内库存及社会库存再度增加，连续三周提升，但螺纹钢周度产量因高炉检修增多，产量回落，短线行情或陷入区间整理。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，短线于 4400-4300 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约增仓上行，现货市场报价小幅下调。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现小幅增加。当前终端客户按需采购为主，由于到货成本较高，商家多维持正常销售，继续降价意愿不高。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线维持 4400-4530 区间低买高抛，止损 40 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。