

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪镍、动力煤、焦煤

贵金属

上周沪市贵金属均延续下滑，周初主要受到美国非农就业数据意外爆冷，表明在疫情持续打压下，美国经济复苏任重道远，市场避险情绪高涨，美元指数低位回升使得贵金属承压。不过随着美国非农避险情绪消化，加之市场期待拜登出台经济援助计划，美元指数涨势缓和使得金银止跌震荡。展望本周，目前国内外疫情避险情绪犹存，不过同时市场对于未来经济复苏期待使金银承压，或延续震荡态势。技术上，金银周线 MACD 绿柱扩大，期金下方关注日线布林线下轨支撑；期银关注 5000 关口支撑。操作上，建议沪金主力 2106 合约背靠 387.5 元/克之下逢高空，止损参考 391 元/克；沪银主力 2102 合约可背靠 5200 元/千克之下逢高空，止损参考 5300 元/千克。

沪镍

上周沪镍 2103 冲高回调。全球新冠疫情蔓延对经济持续造成影响，美国零售销售意外下降，而辉瑞疫苗延迟向欧洲交付，市场避险情绪升温，美元指数继续走强。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 合约持仓增量影线上探，关注 130000 关口支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 130000 元/吨逢回调做多，止损位 128300 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约震荡上行。上周国内动力煤市场延续强势。主产地煤炭资源整体供应偏紧局面持续，尤其高卡煤稀缺。北方港调出增加，库存低位，锚船居多，现货报价继续新高。下游终端及电厂日耗高位运行，电厂刚需拉运持续。叠加冬季气温骤降，北方及南方用电负荷上升明显，日耗快速增加。短期预计动力煤价格依旧保持坚挺。技术上，上周 ZC105 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，短线走势坚挺。操作建议，在 720 元/吨附近短多，止损参考 710 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约探低回升。上周焦煤价格偏稳运行。年底矿上多以保安全为主，加之部分煤矿有提前放假预期，焦煤供应或将有所收紧，整体供应依旧偏紧。由于河北地区疫情加重，汽运受限，导致各地精煤销售状况不太理想。焦企开工率维持高位，焦煤需求量较大，部分仍有一定补库意愿。预计近期焦煤价格维持偏稳运行。技术上，上周 JM2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1720 元/吨附近短多，止损参考 1690。

沪锌

上周沪锌主力 2103 合约持续下滑，周内五连阴，回至近两个月以来低位。期间国内河北石家庄疫情避险情绪有所升温，同时 A 股市场有所回调整理，宏观氛围转弱。此外美国政局不确定犹存，美元指数止跌走高亦使基本金属承压，不过市场关注拜登出台经济援助计划部分支撑市场。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费仍处低位。持货商仍以出货为主，下游观望情绪增加，整体接货较为谨慎，市场成交氛围表现不佳。展望本周，目前宏观氛围有所转弱，需关注国内疫情控制进展，锌价或寻求下方技术面支撑。技术面上，期价周线 MACD 红柱转绿柱，关注 20 周均线支撑。操作上，建议沪锌主力合约可背靠 20500 元/吨之下逢高空，止损参考 20750 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2103 合约先抑后扬，波动较大，但表现较为抗跌。期间国内河北石家庄疫情避险情绪有所升温，同时 A 股市场有所回调整理，宏观氛围转弱。此外美国政局不确定犹存，美元指数止跌走高亦使基本金属承压，不过市场关注拜登出台经济援助计划部分支撑市场。现货方面，河北疫情影响再生铅企业生产，开工率下滑供应减弱支撑铅价。冶炼厂出货意向较高，但受疫情影响物流停运，下游接货商家不多，整体成交较为寡淡。展望本周，宏观氛围表现较为胶着，不过铅价在供应下滑的支撑下或有望表现抗跌。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 绿柱窄幅波动。操作上，建议可背靠 14850 元/吨之上逢低多，止损参考 14700 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2103 低位震荡。全球新冠疫情蔓延对经济持续造成影响，美国零售销售意外下降，而辉瑞疫苗延迟向欧洲交付，市场避险情绪升温，美元指数继续走强。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；年末下游市场存货意愿，近日库存继续下降，不过由于淡季预计需求逐渐转淡，铜价上方空间有限。技术上，沪铜 2103 合约日线 MACD 绿柱增量，多空交投谨慎，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 58000-59700 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2103 下探回升。全球新冠疫情蔓延对经济持续造成影响，美国零售销售意外下降，而辉瑞疫苗延迟向欧洲交付，市场避险情绪升温，美元指数继续走强。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 合约放量增仓空头氛围较重，关注 10 日均线压力，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 15000-14500 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2103 下探回升。全球新冠疫情蔓延对经济持续造成影响，美国零售销售意外下降，而辉瑞疫苗延迟向欧洲交付，市场避险情绪升温，美元指数继续走强。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 合约空头氛围减弱，关注前高 159000 附近阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 154000-159000 元/吨区间操作，止损各 1300 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2103 下挫回升。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 合约重心上移，关注 40 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 13750-14450 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约震荡下跌。上周焦炭市场暂时持稳，焦企订单情况较好。上周焦企开工小幅下降，焦化去产能政策影响仍在，焦炭供应持续收紧。当前利润水平高位，企业生产积极性较强。近期部分地区运输受阻，部分厂内焦炭库存稍有累积。下游钢厂补库意愿较强，但物流运输受限，整体到货量不佳，焦炭库存明显减少，部分钢厂有提前检修计划。短期焦炭价格以稳为主。技术上，上周 J2105 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2760 元/吨附近短多，止损参考 2720 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约冲高回落。上周国内硅铁市场盘整向好。兰炭、氧化铁皮价格上涨，成本支撑位逐渐提高。内蒙古地区关于小炉子淘汰的消息继续发酵，期价强势上涨。主产地厂家信心较好，宁夏地区在限产放开后厂家基本恢复满负荷生产，供应量增高。由于运输受阻，焦炭库存又不高，部分河北籍钢厂如果出现焦炭补充不及时可能面临减停产的情况。短期硅铁价格仍以稳为主。技术上，上周 SF2105 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱小幅扩大，短线回调后企稳。操作建议，在 7300 元/吨附近短多，止损参考 7200。

锰硅

上周 SM2105 合约震荡偏弱。上周硅锰市场盘整运行，市场挺价情绪不改。内蒙政策逐渐明朗，限电影响下硅锰产量将会有所缩减，目前现货市场可售现货不多。虽宁夏区域开工有所增加，但库存水平仍处于低水平阶段。南方由于电费成本较高，炉子增开积极性较小，厂商均以交付订单为主。锰矿成交明显减少，部分矿商因自身资金等问题有意对实际成交价格进行调整。短期锰硅价格以稳为主。技术上，上周 SM2105 合约震荡偏弱，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在 7200 元/吨附近短多，止损参考 7100 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期货价格高位回调，但相较于其他黑色品种仍较为抗跌。由于进口铁矿石现货市场报价相对坚挺，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，上周国内铁矿石港口库存增加 144.67 万吨；日均疏港量降至 296.5 吨。操作上建议，短线于 1060-1000 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬。由于全国大面积降温影响建筑钢材现货需求，下游采购意愿减弱，库存逐步增加，打压市场情绪，周一至周三钢价持续回落，周四周五止跌小幅反弹则是受原材料拉涨支撑。本周螺纹钢期货可考虑区间操作，供应方面，螺纹钢周度产量较上周减少 4.12 万吨，连续第二周下滑，当前高炉检修增多，产量会进一步回落；需求方面，随着全国新一轮降温来袭，建筑钢材现货需求仍将受到影响，上周螺纹钢厂内库存及社会库存继续增加；最后，焦炭库存持续下滑，后市或震荡偏强，将对钢价构成支撑。操作上建议，4450-4300 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期货价格大幅下行，现货市场信心受挫，商家报价出现大幅下调，市场成交整体不佳。周五期价受原材料拉涨支撑出现反弹，市场信心有所恢复，商家报价小幅上调，但成交没有起色。目前下游需求逐渐转弱，市场成交难有明显改善，随着资源的到货增加，市场库存逐渐累积，后期压力在增大，商家为了降低库存风险，操作上仍以出货套现为主，市场价格逐渐走低，不过考虑到后期资源成本较高，市场价格下跌的幅度或有限，可考虑区间操作。操作上建议，短线于 4550-4400 区间高抛低买，止损 50 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。