

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、动力煤、焦煤、热卷

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约震荡走高，多空交投明显。期间耶伦重申美元价值应由市场决定，同时对于拜登政府更多财政刺激预期影响，美元指数下滑对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下降，再生铅开工率下滑。部分冶炼厂因疫情原因长单交付延迟，近期仍在下游节前备库周期中，现货市场交投稍有好转。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 14960 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约偏弱运行。陕蒙地区受环保安全、疫情防控等影响，矿区供应仍显紧张，而下游用煤终端采购拉运积极性略有缓和。北港库存持续低位运行，多以保供长协和固定调度为主。现货主流成交价涨幅开始收窄，电厂终端高价接货度有所减缓。技术上，ZC105 合约偏弱运行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 685 元/吨附近短空，止损参考 692 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约探低回升。国内炼焦煤市场偏稳运行。煤矿安全检查以及临近春节，总体供应增量有限。进口煤政策有所放松，中蒙口岸通车数较上周有所增加，进口补给或将增加。焦煤期价近日走势呈现回调。技术上，JM2105 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或有下行压力。操作建议，在 1660 元/吨附近短空，止损参考 1680 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势延续盘整态势，其中沪金低开震荡，沪银震荡微涨。期间耶伦重申美元价值应由市场决定，同时对于拜登政府更多财政刺激预期影响，美元指数下滑对金银构成支撑，不过市场对于经济复苏预期则使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标跌势缓和，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 384-389 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可于 5100-5300 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约震荡微涨，陷入盘整态势。期间耶伦重申美元价值应由市场决定，同时对于拜登政府更多财政刺激预期影响，美元指数下滑对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，北方疫情部分影响镀锌开工率。现货升水企稳，下游多以询价为主，采购热情较昨日有所转淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪镍

隔夜沪镍 2103 冲高回调。美国耶伦表示，为失业者和小型企业提供帮助将可使纾困资金发挥最大效力，并敦促立法者采取“大动作”以挽救遭到新冠疫情重创的经济，风险情绪改善。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 合约缩量减仓，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 134000-137000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 高开回落。美国耶伦表示，为失业者和小型企业提供帮助将可使纾困资金发挥最大效力，并敦促立法者采取“大动作”以挽救遭到新冠疫情重创的经济，风险情绪改善。国内铜矿供应维持紧张格局，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；年末下游市场存备货意愿，近日库存继续下降，不过由于淡季预计需求逐渐转淡，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2103 合约缩量减仓，多空交投谨慎，预计短线延续震荡。操作上，建议可在 58600-59600 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 震荡微跌。美国耶伦表示，为失业者和小型企业提供帮助将可使纾困资金发挥最大效力，并敦促立法者采取“大动作”以挽救遭到新冠疫情重创的经济，风险情绪改善。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 合约主流多头增仓较大，关注 10 日均线压力，预计短线低位调整。操作上，建议可在 14600-14900 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 隔夜震荡微涨。美国耶伦表示，为失业者和小型企业提供帮助将可使纾困资金发挥最大效力，并敦促立法者采取“大动作”以挽救遭到新冠疫情重创的经济，风险情绪改善。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。年底国内炼厂排产下降，沪锡库存近期出现回落，且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，对锡价支撑有所增强。技术上，沪锡 2103 合约持仓增量，关注前高位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 156500-159500 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 冲高回调。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；并且国内环保限产导致铬铁产量下降，成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，市场资源供应偏紧，现货升水走高。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 合约多头氛围较重，关注 14700 附近阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14250-14600 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行。焦企于开始第十四轮提涨，目前主流钢厂暂无回应。部分地区发运困难，焦企库存有所堆积。钢厂铁水产量有所回落，且由于到货量少，钢厂有提前检修的计划。短期焦炭期价有下行压力。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线或有下行压力。操作建议，在 2710 元/吨附近短空，止损参考 2740 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约探低回升。硅铁现货价格持稳运行。兰炭、氧化铁皮价格高位，成本支撑较强。宁夏、内蒙硅铁外运不畅，运费显著上调。短期硅铁货源偏紧，西南钢厂招标价格高位。技术上，SF2105 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7550 元/吨附近短多，止损参考 7470 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约宽幅震荡。硅锰现货价格稳中偏涨。内蒙限电限产举措正在快速推进落实，对合金厂的高标准严要求已成定局。锰矿受制于高库存与合金产能受限影响，价格小幅下调。钢招需求尚可，南方钢厂招标小幅提价。短期锰硅价格偏稳运行。技术上，SM2105 合约宽幅震荡，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线或偏稳运行。操作上，建议在 7400 元/吨附近短多，止损参考 7320 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约先抑后扬，进口铁矿石现货市场报价下调。本期澳巴铁矿石发运总量下滑，但到港口量及港口库存进一步回升，现货供应相对宽松。虽然多数贸易商看好后期钢厂补库需求，心态较为坚挺，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。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 1025-1065 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约区间整理，现货市场报价下调。昨日随着原材料大幅回落，及市场需求进一步减弱，库存增加预期打压期价。近期螺纹钢钢厂产量小幅下降、厂库及社库累库继续，在冬储即将到来，钢厂成本偏高的背景下，市场后市心态谨慎，期价则陷入区间宽幅整理。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，4350-4230 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约区间整理，现货市场报价下调。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。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。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF

与 DEA 向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 4450。

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。