

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：动力煤、焦炭、铁矿石

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。动力煤主流报价继续下跌。陕蒙地区受疫情管控严格，车辆积压情况较上周有所减缓，煤价大部分矿区趋于稳定。冬季低温寒潮天气影响程度减弱，国内电煤耗用高位回落，且下游终端采购较前期积极性明显弱化。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线继续承压。操作建议，在 655 元/吨附近短空，止损参考 662 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场暂时持稳，部分焦企开启焦价第十五轮提涨，而个别钢厂对焦价提降 100 元/吨。钢厂利润降至低位，甚至有亏损现象，部分钢厂已开始对高炉进行检修，后期钢厂检修限产现象或继续增加，后期对焦炭需求或减少。短期焦炭价格或有压力。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2720 元/吨附近短空，止损参考 2750 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约横盘整理，进口铁矿石现货市场报价相对平稳。贸易商报价较为积极，挺价意愿较强。钢厂方面，市场波动较大，加之矿价高位，利润持续压缩，采购意愿不强，多以观望为主，仅部分钢厂按需补库。I2105 合约仍贴水现货较深，下行空间受限，维持回调短多操作。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱小幅。操作上建议，1010 上方偏多交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均高开走弱，多空交投明显。期间市场关注本周美联储货币政策会议，市场表现较为谨慎，美股下挫，恐慌指数飙升，美元指数走高使得金银承压，重回震荡态势。技术上，金银日线 MACD 红柱窄幅波动，期金下方关注 385 支撑，期银关注 5100 支撑。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于 5350-5150 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约先扬后抑，多头获利减仓。期间市场关注本周美联储货币政策会议，市场表现较为谨慎，美股下挫，美元指数走高使得基本金属承压。现货方面，两市库存延续下滑，下游观望情绪明显升温，贸易商入市询价寥寥，市场交投清淡，成交继续回落。技术上，期价日线 KDJ 指标涨势缓和，小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议多头获利暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约低开走弱，多空交投谨慎。期间市场关注本周美联储货币政策会议，市场表现较为谨慎，美股下挫，美元指数走高使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，本月长单交易基本结束，贸易商仍有部分采购，但需求数量有限，成交表现欠佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议可于 20100-20700 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 震荡回调。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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，电解镍库存持续走低，现货升水走高，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约持仓减量，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 134500-138000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 震荡下跌。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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 合约主流空头增仓较大，关注 59700 位置压力，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 58400-59400 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 震荡调整。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。年底下游需求转淡，现货升水走弱，使得铝价缺乏上行动能。不过近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入，且铝价走低市场成交稍有好转，近期沪铝库存出现回落，铝价自低位企稳。技术上，沪铝主力 2103 合约日线 MACD 低位金叉迹象，面临 20 日均线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14800-15150 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 震荡调整。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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 合约多头氛围较重，关注 170000 关口争夺，预计短线高位调整。操作上，建议可在 167500-171500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 大幅上扬。近期精炼镍及镍铁进口量环比减少，国内镍铁库存出现回落，精炼镍库存持续走低；同时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，市场需求较好，且出口需求进一步改善，资源偏紧升水走高。不过近期 300 系生产利润有所修复，1 月份产量预计回升，近期库存有所回升，限制不锈钢上行动能。技术上，不锈钢主力 2103 合约主流空头减仓

较大，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14400-14700 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。临近年底，部分地方矿有放假计划，预计放假时间在腊月二十之后，而国有矿井考虑疫情影响，以及有保供任务要求，煤矿放假可能性不大，整体供应量降幅可能不大。加上进口煤政策的放松，后期国内供应偏紧或能缓解。短期焦煤价格或有上涨的压力。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线压力。操作建议，在 1640 元/吨附近短空，止损参考 1660 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡下跌。硅铁市场暂稳运行。随着开工率的上升，硅铁供应增多，内蒙古区域硅铁限产淘汰政策迟迟未出相关文件，硅铁市场利多消息基本消化。随着库存量的积累，硅铁价格或下滑。技术上，SF2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作上，建议在 7150 元/吨附近短空，止损参考 7230 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。港口锰矿整体略显疲软，随着成交的走弱，零售锰矿报价下调，但海外矿山报价则继续维持上调。南方受电费因素影响，成本高位运行，北方则受限产影响，叠加运输等因素，同样成本也不低。现货供应整体偏紧，但是期价则呈现下滑，主要受钢厂检修影响。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线有下行压力。操作上，建议在 7200 元/吨附近短空，止损参考 7280 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏强，现货市场成交维持清淡，由于全国各区域终端步入收尾阶段，民工普遍放假返乡，除少量工地外，多数工地静待年后复工作业，需求量将进一步下滑。但成本偏高及高炉开工率下滑，供应量也逐步萎缩，整体上期价或延续区间宽幅震荡。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑于 4280-4400 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏强，现货市场观望情绪较浓，受期价反弹支撑，午后部分商家报价上调，但市场成交整体一般。临近年底，终端需求整体偏弱，成交难有明显改善，不过近期到货相对不多，市场库存压力不大，热卷期价或陷入区间整理。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位企稳，绿柱缩小。操作上建议，4360-4470 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。