

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锡、焦炭、铁矿石

沪锡

隔夜沪锡 2103 小幅上涨。美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。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，市场货源呈现紧张；不过锡价拉升，市场畏高情绪渐强，需求转淡库存下降放缓，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡 2103 合约主流空仓减仓较大，测试 174000 位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 172000 元/吨附近轻仓做多，止损位 170500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场稳中偏强运行，十五轮涨价已部分落地，目前累计涨幅 1000 元/吨，涨价范围持续扩大中，目前焦化吨焦利润丰厚，多数焦企保持高位开工。下游钢厂高炉产能利用率持续下降，钢厂利润低位，后期减产检修将增多。短期焦炭期价暂稳运行。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 2570 元/吨附近抛空，止损参考 2600 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约区间整理，进口铁矿石现货市场报价继续下调。贸易商报盘积极性较高，但钢厂买盘积极性一般，整体市场交投情绪较差。本期样本钢厂进口矿平均可用天数提升至 32 天，叠加大商所增设本钢精粉等 4 个铁矿石可交割品牌，现货供应增加预期打压市场情绪。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下走低，绿柱放大。操作建议，短线以 1000 为止损偏空交易。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约止跌微涨，多增空减仓支撑，空头氛围稍缓。期间美国 2020 年全年 GDP 表现不佳，但符合预期，而周申请失业金人数下降，美元指数震荡走弱部分支撑基本金属，空头氛围有所消化。现货方面，LME 锌库存连日激增，两市库存均上升。持货商正常出

货，进口货源流通总体变化不大，下游逢低少量询价采购，市场成交表现平稳。技术上，沪锌日线 DIFF 向下发散，但 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议可于 19800-19400 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约低开走高，空头减仓支撑，表现较为坚挺。期间美国 2020 年全年 GDP 表现不佳，但符合预期，而周申请失业金人数下降，美元指数震荡走弱部分支撑基本金属，空头氛围有所消化。现货方面，两市库存延续下滑，下游刚需采购为主，整体接货情绪不高，市场交投氛围欠佳维持清淡运行。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 15600-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均先扬后抑，沪银表现优于沪金，多空交投明显。期间美国 2020 年全年 GDP 表现不佳，但符合预期，而周申请失业金人数下降，美元指数震荡走弱对金银构成提振。不过同时财政刺激方案的悬而未决，令通胀前景和风险情绪受到压制，限制金银上行动力。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，下方关注布林线下轨支撑；期银日线 KDJ 指标拐头向上，不过小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于 5450-5250 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2103 低位回升。美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。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；年末下游备货接近尾声，传统淡季需求逐渐转淡，不过库存处于历史低位，铜价下方仍存支撑。技术上，沪铜 2103 合约空头减仓较大，关注 58600 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 57800-58600 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 小幅回升。美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数

承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。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 指标金叉，多头增仓较大，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14800-15100 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 小幅回升。美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之印尼镍矿出口禁令延续，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，电解镍库存持续走低。不过近期市场货源到场，且不锈钢春节有检修计划，镍价面临回调压力。技术上，沪镍主力 2104 合约日线 MACD 指标死叉，多空交投谨慎，预计短线区间调整。操作上，建议可在 130000-134000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 小幅回升。国内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，现货资源偏紧升水走高；且春节不锈钢有检修计划，预计供应量减少。不过年底需求传统淡季，市场需求逐渐转弱，且近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。技术上，不锈钢主力 2104 合约日线 MACD 死叉迹象，关注前低支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 14100-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。优质焦煤品种整体供应仍稍显紧张。临近年底，多数煤企多维持正常生产，订单量相对前期有所增多，厂家以积极出货为主。当前各主产地煤企大多库存处于低位，部分煤种出货节奏相对前期较快。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。操作建议，在 1540 元/吨附近抛空，止损参

考 1560 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡下跌。国内动力煤市场稳中偏下行。榆林地区疫情防控加严，外地车辆到矿装车困难，煤矿销售转淡，产地煤价高位回调，客户参与积极性较前期减弱。北港库存低位缓降，下游终端采购需求减缓，高价接货基本没有。技术上，ZC105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，跌破 60 日线均线，短线下行压力较大。操作建议，在 640 元/吨附近抛空，止损参考 647 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡上行。硅铁市场稳中有跌。高利润下硅铁产量已连续六周上行，在鄂尔多斯实质性限产措施落地前，硅铁供应是相对宽松。受疫情影响，宁夏、内蒙硅铁外运不畅，导致场内库存积累。短期硅铁期价或偏弱运行。技术上，SF2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7120 元/吨附近短空，止损参考 7200 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约宽幅震荡。锰矿近期成交不畅，价格小幅下调。内蒙具体限产举措落实已处于预期兑现阶段，在广西电费上涨后，南方产量受一定抑制。2 月河钢招标减量较多，河钢最终定价较首轮询价低，较 1 月定价略高，市场挺价预期有所降温。技术上，SM2105 合约宽幅震荡，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。操作上，建议在 7010 元/吨附近短空，止损参考 7090 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约小幅反弹，现货市场报价虽相对平稳，但螺纹钢期价及原材料大幅下挫打压市场情绪，下游采购寥寥，实际成交日渐减少。当前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。技术上，RB2105 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，短线考虑反弹短空，止损参考 4340。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约区间整理，受股市及原材料大幅下挫影响，热卷期现货价格下调，现货市场成交整体一般。临近春节，终端需求整体偏弱，成交难有明显改善，本周热卷周度产量及社会库存出现下滑，厂内库存小幅回升，整体上供应压力较小。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，短线可于 4380-4480 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。