

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、动力煤、焦煤、铁矿石

## 贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡走弱，沪银先抑后扬，波动较大。期间美国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，美元指数震荡走高均使得金银承压。不过同时美联储维持利率不变，美国 GDP 数据表现不佳，疫情避险情绪仍为金银构成一定支撑。此外白银价格在 Reddit 受到热议，提振其多头氛围，表现优于金价。展望本周，目前宏观氛围仍较为胶着，但在无明显利空消息下，预期金银仍有望表现坚挺。技术上，金银周线 MACD 绿柱缩短，期金下方关注 380 支撑；期银站上周线均线组上分。操作上，建议沪金主力可背靠 385 元/克之上逢低多，止损参考 380 元/克；沪银主力可背靠 5500 元/千克之上逢低多，止损参考 5400 元/千克。

## 动力煤

上周 ZC105 合约震荡下跌。上周国内动力煤市场弱势运行。主产地煤矿生产平稳为主，下游采购拉运较前期走弱，主要年末煤场降价加快去库存。北方港口库存低位徘徊，电厂等终端采购意愿不高，后续供需改善和春节北方港口累库预期。电厂日耗高位回落，市场补库需求下降。短期动力煤价格弱势运行。技术上，上周 ZC105 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱继续明显缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 635 元/吨附近抛空，止损参考 645 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2105 合约大幅下跌。上周焦煤价格暂时持稳运行。临近年底，部分煤种价格或已再难上涨。焦企开工维持高位，对焦煤采购需求仍在，前期部分焦企补库较为充足，后续采购增量有限。多数煤企多维持正常生产，订单量相对前期有所增多。由于钢厂自身库存连续增加，且终端需求有所缩减，本身开工也呈现下降，后续检修减产会逐渐增加。短期焦煤期价偏弱运行。技术上，上周 JM2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续明显缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 1520 元/吨附近抛空，止损参考 1550 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格承压下行，周初受澳巴铁矿石发运总量继续下滑支撑期价抗跌，整体上贸易商报盘积极性较高，但钢厂买盘积极性一般。下半周大幅回落更多是因钢厂高炉开工率继续下调，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，同时本期铁矿石港口库存再度增加，现货供应增加预期打压市场情绪。后市重点关注铁矿石普氏指数及港口现货调价情况。操作上建议，1000 上方择机抛空，止损参考 1020。

## 沪锌

上周沪锌主力 2103 合约震荡续跌，已连跌三周创下三个月低位，空头氛围续增。期间宏观氛围转弱，美国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，美元指数震荡走高。此外国内经济数据虽向好，但流动性有所收紧，股市高位回调亦打压市场情绪。现货方面，LME 锌库存连日激增，下游消费不佳使得锌价承压。持货商家多清库存回笼资金，下游询价陆续增多，但采购氛围转弱，市场成交整体表现平淡。展望本周，目前宏观氛围有所转弱，且临近春节假日，消费改善有限，预期锌价仍较为偏弱。技术面上，期价周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可于 19300-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2103 合约先扬后抑，但整体表现较为坚挺。周初欧美制造业 PMI 数据均好于预期部分提振市场，不过随着宏观氛围转弱，美国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，美元指数震荡走高。此外国内经济数据虽向好，但流动性有所收紧，股市高位回调亦打压基本金属。现货方面，两市库存均下滑，铅市供应压力减弱。炼厂跟盘下调价格，下游蓄企询价寥寥，多数商家备库基本完成，市场成交清淡。展望本周，宏观氛围多空因素交织，在铅市基本面尚可的支撑下，铅价有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2103 低位企稳。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；年底市场备货需求增加，且铝价走低市场成交好转，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，面临 15400 位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 15000-15400 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2103 承压下滑。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，铜价下方空间有限。技术上，沪铜 2103 合约日线 MACD 绿柱增量，空头氛围增强，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 56500-58400 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2104 承压下滑。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 绿柱增量，关注 40 日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 128500-134500 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2103 冲高震荡。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，伦锡库存去化进口货源下降，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 合约持仓减量高位回落，日线 KDJ 高位死叉，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 164000-170000 元/吨区间偏空操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2104 震荡上涨。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 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14250-14700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 焦炭

上周 J2105 合约大幅下跌。上周焦化开工微增，高利润下焦企多保持高开工状态，1 月新增焦炉产量也有逐步提升，但往河北流向发运转好，焦企焦炭库存持续较低水平。上周焦炭港口库存明显上升，集港上升下水量减少。上周河北钢厂焦炭库存开始回升，汽运基本正常到货转好。下游钢厂高炉开工继续下降，预计后市场焦炭采购需求减少。短期焦炭期价偏弱运行。技术上，上周 J2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 2580 元/吨附近抛空，止损参考 2620 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2105 合约大幅下跌。上周国内硅铁市场弱稳运行，主产区现货价格小幅松动，但基于现货不多下行幅度不大。2 月钢招开启市场成交以钢厂交单为主，本次钢招价格呈现前高后低的情况。上周五大钢种产量环比前一周下降，连续第五周消费量减量，厂库社库延续双增。青海地区短期将有新增开炉，而内蒙大厂停炉消息具体还未有明确。目前硅铁供应有增，但短期现货表现仍处偏紧，但后期市场增量累积以及原料价格下滑，硅铁价格或继续下跌。技术上，上周 SF2105 合约大幅下跌，周 MACD 红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 6800 元/吨附近抛空，止损参考 6900 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2105 合约大幅下跌。上周硅锰市场盘整运行。随着钢厂招标价格陆续出台，市场逐渐明朗，市场高价成交不多。部分钢厂二月钢招不及预期，且北方部分疫情影响，高炉检修，对于二月的合金需求下滑。北方合金厂政策频出，限电政策影响下锰矿需求减弱，而在产企业主要以内耗为主，备货节奏也较为松缓，而外盘报价继续走高。综上，虽然北方限电政策频出，对于硅锰合金的产量影响，但是下游原料库存相对充足，且有检修及减产计划，所以下游采购需求会逐渐减少。预计硅锰价格将偏弱运行。技术上，上周 SM2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 6870 元/吨附近抛空，止损参考 6970 元/吨。

### **螺纹钢**

上周螺纹钢期现货价格先扬后抑，期价跌幅大于现货，周初受宏观面利好及股市大涨支撑震荡偏强，但后半周受原材料焦炭、铁矿石价格下挫及建筑钢材库存增加打压螺纹钢期价大幅回落。本周螺纹钢期货价格延续区间整理的可能性较大，供应方面，钢厂高炉检修增多，周度产量或继续回落；需求方面，随着春节假期临近，现货市场成交量将继续减少，螺纹钢厂内库存及社会库存量将进一步提升；最后，由于当前多地出台冬储政策，现货市场也基本处于休市状态，继续下行空间或受到一定限制。操作上建议，4200-4380 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

### **热轧卷板**

上周热轧卷板期现货价格冲高回落，上半周受热卷库存下滑及股市走高支撑期价大幅上行，提振现货市场情绪，商家报价连续拉涨，但涨后市场成交整体一般。后半周随着原材料大幅回落，成本支撑减弱，期货市场的下行，现货市场心态转弱，商家报价逐渐走低，成交依旧低迷。目前下游终端部分已经放假，市场需求趋弱，成交下滑明显，商家操作上仍以出货为主，回笼资金降低库存风险，不过考虑到成本的因素，也不愿过低销售。临近春节假期，现货市场交投氛围趋淡，短线行情或有反复。操作上建议，短线于 4320-4480 区间低买高抛，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。