

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦炭、沪锌

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下挫，其中沪金回落至均线组下方，沪银会吐周一涨幅，波动剧烈。期间拜登 1.9 万亿美元的经济救助计划遭到共和党反对，同时白银受到 Wallstreetbets 散户投资者关注消化，加之芝加哥商品交易所提高贵金属保证金，使得散户纷纷退出白银市场，金价跟随高位回落。技术上，金银日线 KDJ 指标均拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 383.46 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。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场涨后暂时持稳运行，第十五轮提涨已全部落地。焦化新增产能陆续释放，焦炭供应缺口逐渐缩小。部分库存不高钢厂仍有补库需求，但钢厂受利润持续偏紧以及成本压力，高炉检修陆续增加。短期焦炭价格或有下跌。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作建议，在 2480 元/吨附近抛空，止损参考 2510 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约高开震荡，延续低位盘整。期间市场对 Reddit 论坛散户的逼空浪潮担忧缓解，美股延续涨势，不过同时美元指数上扬则限制基本金属走高。现货方面，两市库存外减内增，持货商多积极报价出货，少量暂未进入放假阶段下游商家询价为主，接货商家不多，市场成交平淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可背靠 19600 元/吨之上逢低多，止损参考 19400 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约高开震荡，重回均线组上方。期间市场对 Reddit 论坛散户的逼空浪潮担忧缓解，美股延续涨势，不过同时美元指数上扬则限制基本金属走高。现货方面，两市库存延续下滑，不过下游蓄企询盘积极性不高，多已完成节前备库，且期铅下跌市场观望情绪增加，现货成交较为寡淡。技术上，期价日线小时线 MACD 绿柱转红柱，空头氛围稍缓，

或陷入震荡态势。操作上，建议可于 15200-14800 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 延续下行。美国财政部季度融资计划削减幅度超过预期，同时美国今年经济增长预计将达到 3.7%，使得美元吸引力上升，美元指数继续上涨。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，需求转淡库存持续上升，锡价面临较大压力。技术上，沪锡 2104 合约主流空头增仓较大，日线 KDJ 高位死叉，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 163000-168500 元/吨偏空操作，止损各 1500 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 震荡下跌。美国财政部季度融资计划削减幅度超过预期，同时美国今年经济增长预计将达到 3.7%，使得美元吸引力上升，美元指数继续上涨。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 合约主流持仓增空减多，关注 40 日均线支撑，预计短线延续调整。操作上，建议可在 129000-132500 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 下探回升。美国财政部季度融资计划削减幅度超过预期，同时美国今年经济增长预计将达到 3.7%，使得美元吸引力上升，美元指数继续上涨。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；当前国内铜库存仍处历史低位，加之智利港口遭遇风浪出口受阻，预计对后市供应影响将逐渐显现。不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，冶炼厂原料充裕，且年末下游备货接近尾声，传统淡季需求逐渐转淡，铜价短期表现弱勢。技术上，沪铜 2103 合约日线 MACD 绿柱增量，空头氛围增强，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 57500 元/吨附近轻仓做空，止损位 57800 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 小幅回升。美国财政部季度融资计划削减幅度超过预期，同时美国今年经济增长预计将达到 3.7%，使得美元吸引力上升，美元指数继续上涨。近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入。不过日本三大港铝库存 12 月录得回升，显示供应压力增加；且国内电解铝利润高企刺激产能释放，市场货源表现充裕，加之年底下游备货基本结束，需求逐渐转淡，近期库存出现增长趋势，铝价上方面临阻力。技术上，沪铝主力 2103 合约多空分歧增大，关注 14750 位置支撑，预计短线区间调整。操作上，建议可在 14800-15200 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 小幅下跌。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。不过年底终端行业陆续放假，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 14050 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14050-14350 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。炼焦煤市场偏稳运行。临近春节，山西个别地方煤矿有提前放假通知，部分国有矿将维持正常生产，当前主产地煤企开工维持稳定。焦企开工不减，但原料库存相对高位。短期焦煤价格或偏弱运行。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 1470 元/吨附近抛空，止损参考 1490 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。国内动力煤市场弱势运行。产地供应相对稳定，北港库存低位徘徊，下游终端采购需求减弱，贸易商谨慎观望或低价抛售，高价接货已不再。短期动力煤价格弱势运行。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作建议，在 613 元/吨附近抛空，止损参考 620 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约大幅下跌。硅铁市场稳中略有松动。市场成交量少，主流钢厂招标结束，招标价格基本围绕河钢定价采购，部分钢厂低价采购，库存整体都处于偏高水平。厂家维持正常生产，个别厂家自然块开始有库存累积，预计节后或有一定量的库存。技术上，SF2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线依旧承压。操作上，建议在 6630 元/吨附近短空，止损参考 6710 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。硅锰市场略有松动。南非因雨水原因，铁路运输受到影响，据传矿山即将发布不可抗力因素，但具体影响时间并未明确。下游钢厂钢招接近尾声，部分钢厂前期已开始陆续备货，2 月份的招标量有明显下降，再加上部分钢厂陆续检修，下游需求有所走弱。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6800 元/吨附近短空，止损参考 6880 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价继续下调，现货市场成交一般，钢厂补库基本完成，大部分观望为主。本期澳大利亚巴西铁矿石发运总量大幅提升，叠加到港量增加，现货供应相对宽松，期现货价格持续回落，但 I2105 合约贴水扩大，下行空间或受到限制。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续下行，绿柱放大。操作上建议，空单考虑逢低减仓。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏弱，现货市场报价仍相对平稳。由于原材料继续下调，炼钢成本支撑减弱，下游采购寥寥，现货实际成交量降至冰点，库存量大幅提升。但近日 RB2105 合约出现较大回撤，主流持仓净多明显增加，下行动力或减弱。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，日前建议空单逢低减仓。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约弱势整理，现货市场报价部分地区下调。临近春节假期，终端需求整体偏

弱，成交量继续下滑，另外原材料焦炭、铁矿石期价下行，打压市场情绪。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑 4400-4250 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。