

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、贵金属、动力煤

## 沪锌

上周沪锌主力 2103 合约止跌走高，结束三周连跌，空头氛围缓和。期间海外疫情有所缓和，同时美国公布经济数据向好，小非农及申请失业金人数均好于预期，市场对于美国经济复苏前景预期向好，不过同时美元指数震荡上扬则限制基本金属涨势。而国内临近春节假日，流动性有所趋紧。现货方面，两市库存外减内增，持货商继续甩货，接货商家多积极入市询价采购，交投氛围表现尚可略有好转。展望本周，长假之前，市场较为谨慎，预期锌价小幅震荡。技术上，期价周线 KDJ 指标拐头向上，日线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可背靠 20000 元/吨之上逢低多，止损参考 19700 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属波动剧烈，均冲高回落。周初银价在 Reddit 散户热议下，延续涨势，金价跟随上行。不过随着芝加哥商品交易所调高贵金属保证金，拜登经济刺激计划受阻，加之美国疫情有所缓解，且小非农、申请失业金人数数据均好于预期，市场对于美国经济复苏前景预期向好，美元指数大幅上扬均使得金银承压。展望本周，在美国非农不及预期的支撑下，金银空头氛围或稍缓，需关注技术面支撑。技术上，金银周线 KDJ 指标向下交叉，期金关注周线布林线下轨支撑；期银关注日线 60 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 380 元/克之上逢低多，止损参考 375 元/克；沪银主力可背靠 5500 元/千克之上逢低多，止损参考 5300 元/千克

## 动力煤

上周 ZC105 合约震荡下跌。上周动力煤市场延续弱势。主产区目前除部分小矿放假外，大矿春节期间维持正常生产目前全国范围内气温持续回升，电厂日耗高位回落，春节假期将至，大部分工厂停产放假，工业用电高负荷状态得到缓解，下游电厂小幅累库，另外在长协煤和进口煤保障下，电厂对市场煤接货度不高，致使北上采购拉运积极性大幅减缓。当前供需偏弱形势下，国内煤价延续小幅阴跌态势。技术上，上周 ZC105 合约震荡下跌，周 MACD 指标红色动能柱转绿，下行压力依旧较大。操作建议，在 615 元/吨附近抛空，止损参考 625 元/

吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2103 合约先抑后扬，延续盘整态势。期间海外疫情有所缓和，同时美国公布经济数据向好，小非农及申请失业金人数均好于预期，市场对于美国经济复苏前景预期向好，不过同时美元指数震荡上扬则限制基本金属涨势。而国内临近春节假日，流动性有所趋紧。现货方面，两市库存外减内增，期铅走高下游蓄企鲜有询价，以谨慎观望为主，终端消费继续转弱，现货市场成交寥寥。展望本周，长假节前，基本面无较大变化，或延续震荡。技术面上，铅价于周线均线组上方，关注万五关口支撑。操作上，建议可背靠 15050 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2103 下探回升。此前由于美国多个经济数据均表现亮眼，美元指数受到支撑，不过近期公布的非农数据却大幅不及预期，令美元指数回吐部分涨幅；另外拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，利好风险情绪。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；当前国内铜库存持续下降，处于历史低位，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。不过年末下游需求转淡，铜价上行动能仍有限。技术上，沪铜 2103 合约缩量减仓低位回升，多空交投趋于谨慎，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 57800-59000 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2104 下探回升。此前由于美国多个经济数据均表现亮眼，美元指数受到支撑，不过近期公布的非农数据却大幅不及预期，令美元指数回吐部分涨幅；另外拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，利好风险情绪。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，使得国内镍矿紧张局面持续。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，镍价短期上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2104 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注 136000 关口阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 131000-136000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2103 大幅回升。此前由于美国多个经济数据均表现亮眼，美元指数受到支撑，不过近期公布的非农数据却大幅不及预期，令美元指数回吐部分涨幅；另外拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，利好风险情绪。年底下游铝材企业开工率或高于往年，需求端表现有望好于预期，近期现货升水走高，提振市场信心。不过国内电解铝利润高企刺激产能释放，市场货源表现充裕，近期库存维持增长趋势，铝价上方空间或有限。技术上，沪铝主力 2103 合约日线 MACD 红柱增量，上方关注 16100 位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 15400-16100 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2104 下探回升。此前由于美国多个经济数据均表现亮眼，美元指数受到支撑，不过近期公布的非农数据却大幅不及预期，令美元指数回吐部分涨幅；另外拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，利好风险情绪。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，锡价上方压力较大。技术上，沪锡 2104 合约日线 MACD 绿柱缩量，关注前高位置阻力，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 161500-166500 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2104 区间震荡。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，市场需求亦逐渐转弱，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 合约放量增仓区间震荡，日线 MACD 绿柱增量，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 14150-14600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2105 合约探低回升。上周焦煤价格平稳运行，据 Mysteel 调研数据显示，今年煤矿放假时间较往年减少 3-4 天，普遍放假时间在 7 天以内，春节期间供应相对有保证。下游焦企开工高位，但前期补库情况较好，平均库存在 20 天左右，基本能保证春节期间的正常生产。焦企整体焦煤库存呈现高位，采购节奏逐渐转换为按需采购。节前焦煤价格多以稳为主。技术上，上周 JM2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱继续明显缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1530 元/吨附近短空，止损参考 1560 元/吨。

## 焦炭

上周 J2105 合约探低回升。上周焦炭市场继续维持平稳，节前看稳情绪为主，价格无太大波动。利润高位下，焦企当前生产积极性较高，山西地区总体开工继续维持在 90%以上。焦企焦炭库存较前一周略有增加，但总体库存仍处于低位。下游钢厂采购需求稳定，高炉开工率较前一周小幅增加，焦炭到货情况好转，库存上升，部分仍有补库意愿。节前焦炭市场多维持平稳状态。技术上，上周 J2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，下行压力犹存。操作建议，在 2560 元/吨附近短空，止损参考 2600 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2105 合约冲高回落。上周国内硅铁市场盘整运行。连续第六周伴随钢材周消费量减量，厂库社库延续双增，进入 2 月以后计划检修钢厂增多。自 1 月开始各主产区供应增量明显，但短期厂库和社库还是处于较低水平，部分工厂没有现货。内蒙古主产区大厂以自备发电为主，所以就目前而言受电费上涨影响有限。目前硅铁基本面供应增量，而需求端受检修影响在春节期间及之后的恢复阶段表现偏弱，加之煤炭方面采购积极性减弱价格下行，年后兰炭成本压力将会减轻，硅铁价格偏弱运行。技术上，上周 SF2105 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱继续缩窄，下行压力较大。操作建议，在 6850 元/吨附近抛空，止损参考 6950 元/吨。

## 锰硅

上周 SM2105 合约冲高回落。上周硅锰市场比较平稳。临近春节，硅锰市场运行清淡，市场报价及成交少。据调研来看，南方市场开工率大幅下降，停产企业较多。广西市场硅锰企业停炉停产较多，受电费成本高影响。内蒙古自治区发展改革委工信厅关于调整部分行业电价

政策通知，短期对该地区生产影响不大。春节前市场活跃性低，大厂多数都正常生产，南方中小企业停炉放假较多，市场陆续进入休假模式。短期锰硅市场暂稳。技术上，上周 SM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，下行压力较大。操作建议，在 6850 元/吨附近抛空，止损参考 6950 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬，周初受澳巴铁矿石发运总量大幅增加及港口库存继续提升拖累走势疲软，周三至周五止跌反弹，因市场担忧澳洲新生的热带风暴将对铁矿石发运量带来影响，同时 I2105 合约贴水现货较深。当前多数钢厂已基本完成节前补库，而铁矿石贸易商对于未来钢厂现货需求仍持乐观态度，铁矿石期价或震荡偏强。操作上建议，短线以 970 为止损偏多交易。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格先抑后扬，现货则相对平稳，上半周受库存增加及原材料焦炭、铁矿石大幅下挫，成本支撑减弱影响重心下移，下半周的反弹则是受股市、原油、炉料价格上涨支撑，主流持仓净多逐步提升。本周螺纹钢期货价格或震荡偏强，供应方面，长流程钢厂建筑钢材周度产量将继续回落，电炉钢开工率也将进一步下滑；需求方面，下游项目陆续停工，建材现货市场需求基本停滞，螺纹钢厂内库存及社会库存量将进一步提升；最后，当前市场更多关注节后终端需求，整体上相对乐观。操作上建议，以 4220 为止损偏多交易。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格探低回升，周初受库存增加及原材料下行拖累走势疲软，周三至周五反弹更多是受未来需求增加预期提振，由于当前现货市场多数热卷贸易商相继离市，市场基本进入休市状态，因此整周市场成交情况相对惨淡。上周热卷周度产量继续下滑，而厂内库存及社会库存虽出现增加但增幅不大，随着贸易商及下游相继离市，热卷现货价格也将逐步趋稳，预计本周热卷期价或稳中偏强。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4380。

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。