

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：焦煤、焦炭、螺纹钢

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。部分煤矿虽过年不放假但是生产积极性不高，并且春节临近考虑煤矿安全影响，整体供应增量有限。下游焦炉逐渐增多，高利润下焦企采购意愿不减，近期因过年放假等部分需求延缓。短期焦煤市场维持稳定。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在 1545 元/吨附近短多，止损参考 1525 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡偏涨。焦炭价格高位持稳。焦企开工高位，厂内依旧维持低库存状态。下游铁水产量居高不下，对焦炭依旧保持高需求状态。焦炭市场节前高位持稳。技术上，J2105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2615 元/吨附近短多，止损参考 2585 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约小幅回调，现货市场报价仍相对平稳。随着春节假期将至，建材现货市场需求基本停滞，现货成交量降至冰点，螺纹钢厂内库存及社会库存继续增加，但期价连续走高更多是因原材料持续反弹及看好节后现货需求。技术上，RB2105 合约运行于多日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱平稳。操作上建议，多单择机减仓。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约小幅走高，多空交投延续谨慎。期间市场预期美国国会有望通过拜登 1.9 万亿经济刺激方案，美国国债收益率下滑以及美元指数延续回调均对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，年关将至个别商家接货为由继续询价，然贸易商多进入放假阶段，现货市场交投清淡。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可于 20380-20080 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，多头氛围稍缓。期间市场预期美国国会有望通过拜登 1.9 万亿经济刺激方案，加之美元指数延续下滑利多金银，不过同时市场对于未来经济复苏增长预期则限制金银涨势。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱转绿柱，期银日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 388-382 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 5700-5500 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，多头增仓支撑。期间市场预期美国国会有望通过拜登 1.9 万亿经济刺激方案，美国国债收益率下滑以及美元指数延续回调均对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，贸易市场报价兴致不高，节日氛围浓厚，下游蓄企采购寥寥，市场成交十分寡淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 15200-15500 元/吨之间高抛低吸，止损 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 震荡上涨。美国公布的 1 月非农数据不及预期，且美国进一步经济刺激计划预期增强，美元指数承压下行；而近期全球新冠新增病例出现下降势头，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；当前国内铜库存处于历史低位，且市场对节后需求预期乐观，支撑铜价大幅上行。技术上，沪铜 2104 合约日线 MACD 指标金叉，主流多头增仓较大，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 59400-60000 元/吨轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 小幅回调。美国公布的 1 月非农数据不及预期，且美国进一步经济刺激计划预期增强，美元指数承压下行；而近期全球新冠新增病例出现下降势头，利好风险情绪。年底下游铝材企业开工率逐渐下降，需求转淡库存维持增长。不过部分企业订单充足，市场对年后需求持乐观预期，且近期现货升水走高，提振市场信心。技术上，沪铝主力 2103 合约多空分歧增大，上方关注 16000 关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 15700-16000 元/吨区间轻仓操作，止损各 120 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 小幅回调。美国公布的 1 月非农数据不及预期，且美国进一步经济刺激计划预期增强，美元指数承压下行；而近期全球新冠新增病例出现下降势头，利好风险情绪。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，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，且市场对节后需求持乐观预期，提振镍价回升。技术上，沪镍主力 2104 合约缩量减仓涨势暂缓，关注 136500 关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 133500-136500 元/吨轻仓操作，止损各 1200 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 冲高震荡。美国公布的 1 月非农数据不及预期，且美国进一步经济刺激计划预期增强，美元指数承压下行；而近期全球新冠新增病例出现下降势头，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，不过锡价高位，下游畏高情绪渐强，市场供需两淡局面，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2104 合约缩量减仓，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 163000-167000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1200 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 冲高回落。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 合约维持区间运行，关注 14600 位置阻力，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 14200-14600 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡偏涨。国内动力煤市场延续偏弱。陕蒙地区春节期间大矿正常生产，部

分小矿停产放假对矿区生产无明显影响，矿上销售整体不佳；山西晋北地区刚需采购较充足。下游终端采购疲软，贸易商压价观望情绪激增，电厂终端对市场接货度暂无。技术上，ZC105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作建议，在 625 元/吨附近抛空，止损参考 632 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。硅铁市场暂稳。硅铁开工率逐渐升至高位，硅铁供应趋于宽松。

“原地过年”举措使节后复工进度加快，对于节后粗钢产量预计稳健回升，硅铁节后需求预期向好。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 6900 元/吨附近短多，止损参考 6820 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。国内硅锰盘整运行。内蒙古双控的限电对于当地企业影响较大，不仅当地企业成本上升，而且影响出产率。“原地过年”举措使节后复工进度加快，对于节后粗钢产量预计稳健回升，后期锰硅需求预期向好。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注上方压力。操作上，建议在 6930 元/吨附近短多，止损参考 6850 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价上调，现货市场成交一般，因临近春节假期，钢厂补库已接近尾声，市场成交活跃度继续减弱。整体上市场看好节后钢厂高炉复产带来铁矿石现货需求增加预期，期价持续走高，但由于春节假期较长同时 10 日为节前最后一个交易日，建议 I2105 合约可于 1075-1030 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约小幅回调，临近春节假期，终端需求整体偏弱，成交量继续下滑，但随着国际油价、炉料价格持续走高，且近日公布的汽车产销数据好于预期及对节后下游需求憧憬，热卷市场整体较为乐观。技术上，HC2105 合约运行于多日均线上方，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱平稳。操作上建议，日前建议多单，可考虑择机减仓。

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。