

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、焦炭、焦煤

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约震荡续涨，主力多头仍占主导。期间海外疫苗再传利好消息，同时美元指数延续弱势均对锌价构成支撑，同时此前国内公布经济数据向好，整体宏观氛围尚可，不过仍需警惕海外疫情所带来的避险情绪。现货方面，锌两市库存外增内减，持货商继续出货，下游逢涨观望态度较浓，仅维持刚需采购，贸易商之间长单交投为主，成交略不及昨日。技术上，沪锌日线 KDJ 向上交叉，关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力可背靠 20440 元/吨之上逢低多，止损参考 20240 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约偏弱震荡。焦炭市场暂稳运行，第七轮提涨 50 元/吨仍在推进中，山东及河北个别钢厂接受提涨，提涨范围进一步扩大。高利润下焦企生产积极性高，订单、出货良好，厂内库存低位。钢厂高炉高开工下需求支撑仍在，钢厂近期利润也有回升。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2101 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 2400 元/吨附近短多，止损参考 2370 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡调整。炼焦煤市场偏稳运行。焦企高开工下需求旺盛，同时煤矿安全检查频繁，个别煤矿供应缩减，炼焦煤市场表现较为乐观，煤矿销售良好，预计焦煤价格偏稳运行。技术上，JM2101 合约震荡调整，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1315 元/吨附近短多，止损参考 1295 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡微跌，多空交投延续谨慎。期间主要受到海外疫苗传来利好消息，市场情绪偏乐观使得金银承压。不过同时海外疫情持续，美元指数延续弱势则为金银构成支撑。技术上，期金小时线 KDJ 指标向下发散，关注日线布林线下轨支撑。期银于布林线中轨附近震荡，关注 5000 关口支撑。操作上，建议沪金主力可于 394-398 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银于 5050-5250 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约延续下滑，空头增仓打压。期间海外疫苗再传利好消息，不过疫情仍持续，而美元指数延续跌势则为基本金属构成部分支撑，不过铅市金融属性稍弱。现货方面，铅两市库存内增外减，炼厂正常出货，下游询价有所增加，但整体慎情绪仍存，现货市场实际成交未见明显好转。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 14500-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 大幅上涨。新冠疫苗传来利好消息，加之美联储释放鸽派信号，美指承压运行；上游缅甸疫情导致通关放慢，锡矿供应维持偏紧局面，制约冶炼厂产能释放；并且四季度印尼精炼锡出口明显回落，预计海外货源流入量将下降；而近日下游采购意愿增加，对后市乐观情绪升温，锡价上行动能增强。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临

风险；且近期沪锡库存呈增长趋势，达到3月以来高位，限制锡价上方空间。技术上，沪锡2101合约放量增仓收长上影，多头氛围仍存，预计短线震荡调整。操作上，建议可在145000-152500元/吨区间操作，止损各800元/吨。

沪铜

隔夜沪铜2102下探回升。新冠疫苗传来利好消息，加之美联储释放鸽派信号，美指承压运行；上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费TC维持低位，冶炼厂生产成本持续高企；近期铜市下游需求出现好转，带动库存持续去化，目前沪铜库存已接近6月的低位，铜价表现较强。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；同时国内冶炼产量持续上升，对铜价形成阻力。技术上，沪铜2102合约缩量减仓高位回调，多头减仓较大，预计短线仍有回调。操作上，建议可在52200-52900元/吨区间轻仓操作，止损各300元/吨。

沪铝

隔夜沪铝2102震荡上涨。新冠疫苗传来利好消息，加之美联储释放鸽派信号，美指承压运行；国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货库存持续去化，目前已接近年初的低位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放，对铝价构成阻力。技术上，沪铝主力2102合约成交缩量表现抗跌，主流空头减仓更大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在15450元/吨附近轻仓做多，止损位15350元/吨。

沪镍

隔夜沪镍2102小幅回升。新冠疫苗传来利好消息，加之美联储释放鸽派信号，美指承压运行；菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降；加之下游不锈钢厂刚需采购，以及新能源行业带动镍豆需求，国内电解镍库存下降趋势，对镍价形成支撑。不过长期来看，印尼镍铁回国量仍持续攀升，加之不锈钢市场需求走软，价格低迷使得300系成本倒挂，进而对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力2102合约主流空头减仓较大，关注115500位置支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在115500-117500元/吨区间操作，止损各800元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢2101小幅回升。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压下跌，成本支撑走弱；同时全球疫情持续蔓延，市场对后市需求持悲观态度，加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，钢企采取降价出货，钢价面临较大压力。不过近期利润驱使下，部分钢厂通过转产增加400系比例，将逐渐缓解300系供应过剩局面。技术上，不锈钢主力2101合约放量增仓延续下探，空头氛围较重，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在12850-13150元/吨区间偏空操作，止损各100元/吨。

动力煤

隔夜ZC101合约低开低走。动力煤市场较稳运行。陕西地区部分小型煤矿因环保及安全检查仍在停产；内蒙鄂尔多斯地区部分小型矿区因煤管票短缺暂停生产。北港调入量小幅回升，但整体库存偏低位，终端询货积极性较低。在冷冬预期下冬储需求可期，短期动力煤价格呈高位趋稳态势。技术上，ZC101合约低开低走，日MACD指标

显示红色动能柱缩窄，短线呈现回调。操作建议，在 600 元/吨附近短多，止损参考 593 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约探低回升。硅铁市场暂稳运行。钢厂招标结束，市场进入交货阶段，下游采购积极性不高。硅铁供应开始呈增长趋势，供需紧平衡局面将得到缓解，后期硅铁市场或呈现稳中偏弱趋势。技术上，SF2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 5910 元/吨附近短空，止损参考 5970。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰市场暂稳运行。锰矿价格表现一般，锰矿对于硅锰合金支撑较弱，且港口高库存难解。11 月钢招结束后，市场成交转弱。随着北方采暖季的来临，以及黑色恐高情绪的增加，锰硅期价或受影响，短线下行压力增加。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线下行压力较大。操作上，建议在 6100 元/吨附近抛空，止损参考 6180。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约高位整理，现货市场报价上调，成交尚可。由于近期螺纹钢库存量持续下滑，叠加 16 日公布的地产数据偏好，继续提振市场乐观情绪。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，绿柱转为红柱。操作上建议，回调短多，止损参考 3850。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，钢厂对涨价接受度较弱，实盘成交较少。受钢材期现货价格持续走高支撑，铁矿石期价整体保持反弹趋势。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向上，绿柱转为红柱。操作上建议，845 上方偏多交易。

热卷

隔夜 HC2101 合约高位整理，现货市场报价多数上调。随着期价持续走高，现货市场商户看涨情绪浓厚。据悉目前部分规格已有紧俏的情况，市场惜售情绪浓。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向上走高，红柱放大。操作上建议，短线以 4000 为止损偏多交易。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

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。