

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、焦煤、焦炭、铁矿石

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，多空交投延续谨慎。期间主要受到海外疫苗利好消息，市场情绪偏乐观使得金银承压。不过同时海外疫情持续，美元指数延续弱勢则为金银构成支撑。技术上，期金小时线 KDJ 指标拐头向下，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，建议沪金主力可背靠 393.5 元/克之下逢高空，止损参考 394.5 元/克。沪银主力可背靠 5110 元/千克之下逢高空，止损参考 5160 元/千克。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡整理。国内炼焦煤市场暂稳运行。年底将至，山西煤矿安全全检查趋于严格，部分煤矿年度任务完成，现煤企厂内库存大体为下降趋势，焦煤整体供应量收紧。下游焦炭第七轮提涨 50 元/吨逐步落实中，市场看涨氛围浓厚。短期炼焦煤市场尚有支撑。技术上，JM2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，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。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅下跌。焦炭市场偏强运行，部分钢厂已接受第七轮提涨。山西部分地区目前仍有去产能预期，河南省安阳市开启零点夜查焦炉关停行动，焦炭供应将持续收紧。焦企利润高位，带动生产积极性，订单出货情况较好。钢厂开工高位，目前检修及限产情况较少，个别钢厂采购较为积极。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，J2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 2400 元/吨附近短多，止损参考 2370 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价继续上调，但活跃度一般，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，多单持有，下破 850 止盈出场。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约震荡走弱，多头氛围稍缓。期间市场数据清淡，而此前疫苗传来利好消息部分抵消海外疫情的避险情绪，国内公布经济数据总体向好，整体宏观氛围尚可，同时美元指数延续弱勢支撑锌价。不过现货方面，进口货源流通较昨日稍有增加，下游采购热情不佳，需求受高价抑制，市场整体交投氛围一般，成交表现不畅。技术上，沪锌日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪锌主力可于 20500-20800 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约延续下滑，多头减仓打压。期间市场数据清淡，而近期疫苗利好消息部分抵消海外疫情避险情绪，同时美元指数延续弱勢均对基本金属构成支撑。不过现货方面，LME 铅库存结束 9 连降，持货商继续维持贴水出货，下游继续观望为主，市场整体

交投氛围一般，成交暂无明显变化。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。

沪铜

隔夜沪铜 2012 低开震荡。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。不过新冠疫情持续恶化，令市场乐观情绪驻足，美元指数低位回升；同时国内冶炼产量持续上升，对铜价形成阻力。技术上，沪铜 2101 合约持仓增量表现抗跌，下方 52400 存在支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 52400-53100 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 冲高震荡。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。不过新冠疫情持续恶化，令市场乐观情绪驻足，美元指数低位回升；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 2012 合约多头高位减仓，关注 16000 关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 15750-15950 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 低位震荡。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。不过新冠疫情持续恶化，令市场乐观情绪驻足，美元指数低位回升；并且长期来看，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 合约持仓增量多空分歧，关注 115000 支撑，预计短线延续调整。操作上，建议可在 115000-117500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 下探回升。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 合约缩量减仓低位震荡，空头氛围仍存，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 12900-13150 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 大幅回落。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。不过新冠疫情持续恶化，令市场乐观情绪驻足，美元指数低位回升；且近期沪锡库存呈增长趋势，达到 3 月以来高位，对锡价形成阻力。技术上，沪锡 2101 合约多头逢高大幅减仓，关注 147000 位置支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 147000-149500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约冲高回落。动力煤市场偏稳运行。陕北矿区仍有安检和环保要求影响；内蒙古鄂尔多斯部分矿区煤管票短缺暂停生产。北港库存小幅回升，整体供需情况较弱，下游基本按需询货，电厂刚性拉运和市场招标好转，但高价接货度偏低，实际成交一般。短期动力煤价格保持平稳。技术上，ZC101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 607 元/吨附近短多，止损参考 600 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约冲高回落。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 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线仍存在下行压力。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转绿，短线下行压力较大。操作上，建议在 6050 元/吨附近抛空，止损参考 6130。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约继续上行，现货市场报价继续上调，据悉目前市场上多数钢厂螺纹钢资源规格不齐，部分资源规格有加价销售迹象，根据商家反馈信息，短期此现象还将持续。对于短期价格走势，商家略显乐观。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线仍以 3880 为止损偏多交易。

铁矿石

隔夜 I2101 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价继续上调，但活跃度一般，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，多单持有，下破 850 止盈出场。

热卷

隔夜 HC2101 合约刷新高点，现货市场报价坚挺，但整体上观望情绪较浓，市场成交整体一般。近期在期价持续走高带动下，商家报价逐渐拉涨，不过高位成交不太理想，短期在库存不高及成本支撑下，商家心态比较平稳，跌价意愿不强。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位有交叉迹象，红柱缩小。操作上建议，4030 上方偏多交易。

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。