

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、沪锌、焦煤、焦炭

## 沪铜

隔夜沪铜 2101 震荡微跌。美国 11 月份企业活动创下 2015 年以来最快增长，市场避险情绪缓和，不过也推动美元指数大幅反弹。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，目前沪铜库存达到近六年低位，铜价表现较强。不过全球疫情蔓延使得经济前景面临较大风险，加之国内冶炼产量呈现上升趋势，对铜价形成阻力。技术上，沪铜 2101 合约主流空头增仓更大，关注 53100 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 53400 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 53100 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约延续回调，空头增仓打压，回至 5 日均线下方。期间欧美主要经济体公布制造业 PMI 基本好于预期，同时疫苗再传好消息，部分提振市场，不过同时美元指数震荡上行则使锌价承压。现货方面，锌两市库存均上升，持货商家多有挺价意愿，下游逢涨继续观望，个别少量刚需采购，买卖双方僵持博弈，整体成交表现欠佳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 20900 元/吨之下逢高空，止损参考 21000 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约高开高走。焦煤现货价格稳中偏强运行，下游焦企高利润、高开工下需求旺盛，各品种焦煤稳步上调，尤其低硫主焦煤涨幅最为明显。另外近期山西各区域安全检查频繁，洗煤厂有少数停产限产，供应有个别区域收紧。由于中蒙口岸防疫措施升级，或影响蒙煤的进口。短期焦煤价格稳中偏强。技术上，JM2101 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线走势偏强。操作建议，在 1370 元/吨附近买入，止损参考 1350 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2101 合约偏弱震荡。焦炭价格涨后暂稳。山西运城、忻州及临汾等地环保限产力度增加，部分企业小幅限产，其他地区多处满产状态。厂内焦炭库存低位，焦企心态依旧乐观。钢厂高炉开工仍在高位，需求支撑仍在。综合来看，短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2101 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注下方支撑。操作建议，在 2400 元/

吨附近短多，止损参考 2370 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约震荡走高，空头减仓支撑，表现较为坚挺。期间欧美主要经济体公布制造业 PMI 基本好于预期，同时疫苗再传好消息，部分提振市场，不过同时美元指数震荡上行则使基本金属承压。现货方面，铅两市库存均上升，持货商下调升水，下游接货意愿并无明显好转，入市询价寥寥，贸易商畏高慎采，成交延续清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，关注布林线上轨支撑。操作上，建议多头获利减仓观望。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开下挫，空头增仓打压。期间欧美主要经济体公布制造业 PMI 基本好于预期，同时疫苗再传好消息，部分提振市场，同时美元指数震荡上扬亦使金银承压。短线金银下方支撑力逐步减弱，多头氛围续降。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，且下破布林线下轨。期银日线 MACD 红柱转绿柱，关注布林线下轨支撑。操作上，鉴于短线贵金属多空切换较为频繁，建议暂时观望为宜。

## 沪铝

隔夜沪铝 2012 震荡下跌。美国 11 月份企业活动创下 2015 年以来最快增长，市场避险情绪缓和，不过也推动美元指数大幅反弹。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，目前已达到年内新低，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，支撑铝价高位运行。不过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，供应端压力将逐渐增强，铝价上行动能或将减弱。技术上，沪铝主力 2012 合约持仓减量，关注 16000 位置阻力，预计短线高位回调。操作上，建议可在 15650-15900 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2102 低开震荡。美国 11 月份企业活动创下 2015 年以来最快增长，市场避险情绪缓和，不过也推动美元指数大幅反弹。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，对镍价支撑增强。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，使得不锈钢价格表现较弱，进而对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约日线 MACD 指标金叉，主流持仓增多减空，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 118500 元/吨附近轻仓做多，止损位 117500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2102 低开回升。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，成本支撑减弱；加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，限制钢价上行动能。不过近期钢价跌至低位，商家惜售情绪升温，且下游采购增加，库存处于消化状态；加之利润驱使下，部分钢厂采取对 300 系减产或转产动作，300 系产量预计出现下降，支撑钢价低位回升。技术上，不锈钢主力 2102 合约空头增仓较大，关注 13350 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13150-13350 元/吨区间操作，止损位 13050 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2101 震荡续跌。缅甸疫情持续蔓延，使得中国进口通关速度较慢，锡矿供应维持偏紧局面，限制冶炼厂产能释放；并且四季度印尼精炼锡出口供应出现明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险，叠加美元指数反弹；加之近期市场货源较多，且锡价处于较高水平，抑制下游采购意愿，沪锡库存持续增加，达到 3 月份以来新高，对锡价压力增大。技术上，沪锡 2101 合约多头减仓较大，空头氛围增强，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 146400 元/吨附近轻仓做空，止损位 147300 元/吨。

### **动力煤**

隔夜 ZC101 合约冲高回落。国内动力煤市场暂稳。受降雪天气影响，陕西榆林、内蒙鄂尔多斯地区煤炭运输受到影响。北港累库持续偏缓，市场供需呈现双弱态势。近期保供限价导向显现，各方维持谨慎观望，终端询货积极性颇低。短期动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC101 合约冲高回落，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 603 元/吨附近短多，止损参考 596 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约冲高回落。硅铁现货价格上涨。硅铁供应还是略少于需求，市场现货流往交割库，厂家现货偏紧的局面加剧，叠加原料成本的上升，给了主产区厂家一定的信心，将报价上调。内蒙古区域虽有限电，但是整体开工率还是呈现上升趋势。本周钢厂开始入场采购，硅铁价格走势或将逐渐明朗。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势或稳中偏强。操作上，建议在 6150 元/吨附近短多，止损参考 6090。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约高开高走。硅锰市场暂稳运行。12 月钢招临近，且硅锰库存呈下降趋势，因不少北方企业注册仓单及由于 11 月钢招订单较好，低价可售现货库存不多。国内锰矿弱

势格局延续，对厂家硅锰价格定位或有影响。受北方下雪天气影响，运费及运输难度上升，厂家运输成本走高。技术上，SM2101 合约高开高走，MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6130 元/吨附近短多，止损参考 6050。

### **铁矿石**

隔夜 I2101 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报盘较为积极，但钢厂对近期涨价接受度较弱，实盘成交一般。随着钢价高位回落拖累矿价向下调整，目前矿价或继续跟随钢价而波动。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，红柱转绿柱。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 890。

### **螺纹钢**

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货市场报价出现松动。由于周末河北钢坯现货报价下调，拖累螺纹钢期现货价格，当前螺纹钢部分资源规格仍不齐，但日前价格持续拉涨高位成交转弱，短线行情或有反复。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，红柱转绿柱。操作上建议，短线考虑 3950-3850 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### **热卷**

隔夜 HC2101 合约小幅反弹，现货市场报价下调。近日热卷期现货价格持续走高，但市场对高价资源抵触情绪增加，下游用钢需求大概率逐步转弱。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下调整，绿柱放大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 4070 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。

