

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、动力煤、焦煤、铁矿石

## 沪铜

隔夜沪铜 2101 小幅续涨。美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。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，铜价表现强势。不过国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期进口窗口打开，保税区库存入关量有所增加，对铜价形成部分阻力。技术上，沪铜 2101 合约持仓增量延续上探，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 55200 元/吨附近轻仓做多，止损位 54900 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡整理。动力煤市场偏强运行。降雪天气影响煤矿整体出货，内蒙古鄂尔多斯矿区煤管票不足，小部分矿区已经停产。北港累库放缓，港口优质低硫煤货源依然紧张，目前终端采购需求有所释放，主流价格上涨，实际成交有限。短期动力煤市场偏强运行。技术上，ZC101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势较强。操作建议，在 635 元/吨附近买入，止损参考 628 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡整理。炼焦煤市场稳中上涨。随着煤矿产量整体下滑，优质煤种供应更为稀缺，表现为优质主焦煤报价持续上涨。利润高位下的焦化厂的生产积极依然较强，补库需求依然存在。短期炼焦煤市场依旧偏强。技术上，JM2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1420 元/吨附近买入，止损参考 1400 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2101 合约继续走高，进口铁矿石现货市场报相对平稳，贸易商报盘积极度尚可，钢厂采购情绪一般。近期澳巴铁矿石发运总量整体维持下行趋势，另外市场预计本周港口库存或继续下滑推动矿价重心上移。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，880 上方维持偏多交易。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约高开震荡，延续盘整态势。期间市场数据清淡，美元指数小幅走高，近期疫苗利好消息使得市场宏观氛围尚可。而国际铅锌研究小组公布数据显示全球铅市供应过剩量扩大，同时现货方面，炼厂维持正常出货，下游整体入市情绪不高，贸易商少量采购，终端消费疲软，成交依然未见好转。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 15150-15450 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2101 合约低开震荡，多空交投谨慎，陷入盘整态势。期间市场数据清淡，美元指数小幅走高，近期疫苗利好消息使得市场宏观氛围尚可。不过现货方面，持货商出货为主，下游今日询价采买不佳，仅个别刚需采购为主，市场交投逐渐转淡，整体成交不及昨日。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可于 21050-20650 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡微跌，陷入低位盘整，但仍位于均线组下方。期间市场数据清淡，美元指数小幅走高，加之近期疫苗乐观消息仍持续使得贵金属承压。近期贵金属多头氛围大泄，需关注美国新一轮经济刺激计划的推出对贵金属的提振，否则短线或延续盘整态势。技术上，期金日线 MACD 绿柱扩大，下方关注小时线布林线下轨支撑。期银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，鉴于暂时观望为宜。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 高开震荡。美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。国内电解铝市场需求维持较好表现，以及出口套利打开使得国内货源流出增多，国内现货及沪铝仓单均呈下降，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 2101 合约持仓增量延续上探，多头氛围较重，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 15850 元/吨附近轻仓做多，止损位 15750 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2102 大幅上扬。美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。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，印尼镍铁回国量同比大幅增加，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 合约持仓增量，多头氛围占据上风，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 120000 元/吨附近逢回调做多，止损位 119000 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 横盘震荡。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，钢厂仍有降价出货可能，钢价上方压力较大。不过 300 系生产利润走低，使得部分钢厂进行减产或转产 400 系的预期增强；加之市场对不锈钢低价货源的采购意愿较高，将对钢价产生支撑作用。技术上，不锈钢主力 2102 合约缩量减仓，主流多头增仓较大，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 13200-13450 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2101 小幅续涨。美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。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；并且四季度印尼精炼锡出口明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，近期两市库存均有小幅下降，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；加之下游需求乏力，市场畏高情绪较重，锡价上方空间有限。技术上，沪锡 2101 合约下方 145000 支撑较强，多头氛围有所增强，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 145700-147700 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

### **焦炭**

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场暂稳运行。山西河北等地去产能继续推进，焦企开工暂稳，出货顺畅，焦炭库存仍处低位。钢厂高炉开工高位，利润回升下生产积极性较好，考虑到后期雨雪天气以及年底车况紧张对运输的影响，采购需求依旧仍在。短期焦炭市场偏稳运行。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2450 元/吨附近短多，止损参考 2420 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约冲高回落。硅铁市场维持坚挺，厂家报价维持在高位。近期钢招价格超出预期，市场信心相对较好。近期，交割库库存流入市场，新增产能释放，硅铁面临一定压力。

技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线或有回调。操作上，建议在 6100 元/吨附近短空，止损参考 6160。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰市场暂稳。近期限电事件的继续发酵、雨雪天气运输时间以及成本的上涨的影响因素，对于市场形成利好。南北方的企业陆续停限产，全国产能缩水，市场现货不多。对于钢厂新一轮的需求释放，市场挺价情绪强烈。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 6250 元/吨附近短多，止损参考 6170。

### **螺纹钢**

隔夜 RB2101 合约增仓上行，现货市场报价继续下调，整体成交一般。目前随着北材南下数量增多，市场情绪转淡。期价走高主要受原材料保持强势，同时螺纹钢社会库存连续第七周下滑，据 Mysteel 统计数据显示，11 月 26 日全国 35 个主要城市建筑钢材库量为 450.43 万吨，较上周减少 37.48 万吨。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱转红柱。操作上建议，短线 3970-3880 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

### **热卷**

隔夜 HC2101 合约继续走高，现货市场报价小幅上调。11 月 26 日，据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为 332.4 万吨，较上周减少 0.98 万吨；钢厂厂内库存量为 102.69 吨，较上周减少 1.52 万吨；社会库存为 233.52 万吨，较上周减少 11.12 万吨。本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现减少，提振市场多头情绪。操作上建议，短线以 4080 为止损偏多交易。

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。