

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铝、动力煤、焦煤、螺纹钢

## 沪铝

隔夜沪铝 2101 延续上行。美国当选总统拜登任命美联储前主席耶伦为财政部长，加之近期美国经济数据转弱，美元指数低位反弹。国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货及沪铝仓单均呈下降趋势，支撑铝价延续强势。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；加之近期进口套利扩大，海外货源例如预计增多，铝价上行动能或将减弱。技术上，沪铝主力 2101 合约多头逢高减仓迹象，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 16300 元/吨附近轻仓做多，止损位 16200 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约大幅上涨。动力煤市场偏强运行。陕西榆林地区月底矿上库存不足，受安全环保检查等影响。内蒙古鄂尔多斯地区煤矿保供增量虽有提升，但近日煤管票收紧供应端依然紧张。北港库存中高位运行，终端询货积极性提振。短期动力煤价格或保持强势。技术上，ZC101 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续明显扩大，短线走势较强。操作建议，在 670 元/吨附近买入，止损参考 664 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。焦煤价格稳中偏强运行。临近月初各矿月度长协仍有上调预期，部分主流大矿已上调 30-100 元/吨不等。在焦企高开工下，焦煤需求旺盛，支撑煤价继续上涨。预计短期焦煤价格继续偏强运行。技术上，JM2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1445 元/吨附近买入，止损参考 1425 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏弱，现货市场报价涨跌互现，整体成交一般。北方现货市场已入冬季，气温不断下降，室外需求骤减，仅部分工程项目处于赶工状态，有些许采购计划，商户操作也是随行就市。南方虽需求尚可，但随着北材南下数量增多，现货供应相对宽松。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，短线以 3960 为止损，反弹抛空。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约高开下滑，基本会吐昨日涨幅，多头减仓打压，重回盘整态势。期间昨日股市冲高回落，部分打压多头情绪，同时美国对中国电子进出口总公司 (CEIEC) 实施制裁，美元指数低位回升均对基本金属构成打压。现货方面，铅两市库存延续外减内增，炼厂跟盘上调报价，下游畏高观望，贸易商询价寥寥，维持少量采购，蓄电池市场需求疲软，成交表现较差。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议可于 15100-15500 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### **沪锌**

隔夜沪锌主力 2101 合约高位下滑，多头减仓打压。期间昨日股市冲高回落，部分打压多头情绪，同时美国对中国电子进出口总公司 (CEIEC) 实施制裁，美元指数低位回升均对基本金属构成打压。现货方面，锌两市库存上周均下滑，不过下游畏高情绪浓厚，基本观望为主，市场交投氛围清淡，现货成交有所回落。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，建议沪锌主力多头可获利减仓暂时观望为宜。

### **贵金属**

隔夜沪市贵金属跌势暂缓，均低开走高，空头氛围有所缓和。期间美国疫情再次升级，不过疫苗乐观情绪基本抵消疫情避险情绪。而美国对中国电子进出口总公司 (CEIEC) 实施制裁，地缘政治风险有所升温对贵金属构成支撑，与美元指数同涨。短线贵金属下方正寻求支撑，预期抛压或有所缓和。技术上，金银主力日线 KDJ 指标拐头向上，不过 MACD 绿柱扩大。操作上，鉴于短线贵金属波动较大，建议暂时观望为宜。

### **沪铜**

隔夜沪铜 2101 高位回落。美国当选总统拜登任命美联储前主席耶伦为财政部长，加之近期美国经济数据转弱，美元指数低位反弹。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，加之近期铜价走高，下游采购畏高情绪增加，铜价上行趋势或将放缓。技术上，沪铜 2101 合约多头大幅减仓，承压 58000 关口，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 56300-57400 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

### **沪镍**

隔夜沪镍 2102 大幅下挫。美国当选总统拜登任命美联储前主席耶伦为财政部长，加之近期美国经济数据转弱，美元指数低位反弹。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降；加之下游不锈钢厂刚需采购，以及新能源企业对镍豆需求增加，国内电解镍持续去库，

对镍价形成支撑。不过长期来看，印尼镍铁回国量同比大幅增加，不锈钢累库压力亦对价格拖累；加之海外需求乏力，伦镍库存持续增加，对镍价压力增大。技术上，沪镍主力 2102 合约持仓减量，跌破 12 万关口，预计短线弱势调整。操作上，建议可在 117400-120000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 下挫震荡。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，近期库存小幅下降，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2102 合约空头增仓较大，关注前低支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 13000-13300 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2102 大幅下挫。美国当选总统拜登任命美联储前主席耶伦为财政部长，加之近期美国经济数据转弱，美元指数低位反弹。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；加之四季度印尼精炼锡出口下降，且国内进口窗口维持关闭，限制海外货源流入，近期沪锡库存有小幅回落，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；加之下游需求表现平平，市场存在畏高情绪，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2101 合约空头大幅增仓，关注 145000 附近支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 145000-148000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

### **焦炭**

隔夜 J2101 合约高开高走。焦炭市场偏强运行，个别焦企开启第八轮提涨。目前焦企开工仍在高位，订单及出货情况良好，厂内焦炭库存多保持低位。港口集港量回升，青岛港、日照港库存微增。钢厂高炉开工仍在高位，焦炭需求对焦价仍有支撑。预计短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，J2101 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2480 元/吨附近短多，止损参考 2450 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约冲高回落。硅铁市场坚挺运行。市场现货紧张，厂家库存一直处于低位，多数厂家仍在排单生产。钢招即将开始，预计短期硅铁价格仍有支撑。技术上，SF2101 合

约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线关注均线支撑。操作上，建议在 6130 元/吨附近短多，止损参考 6070。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约增仓上行。硅锰市场暂稳。虽硅锰现货由于锰矿成本支撑较弱，但目前市场现货偏紧。由于内蒙限电短期难有缓解，南方受制于高电费，厂家低价销售意愿偏低，短期硅锰价格下方空间较小，而 12 月钢招预计难以出现下降格局，大概率持平抑或小幅抬升。技术上，SM2101 合约增仓上行，MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏涨。操作上，建议在 6350 元/吨附近短多，止损参考 6270。

### **铁矿石**

隔夜 I2101 合约减仓回落，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘积极度尚可，当前铁矿石发运量及港口库存下滑推动期现货价格持续走高，但钢厂采购情绪一般，主流持仓多单减幅明显放大。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，红柱转为绿柱。操作上建议，918-890 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

### **热卷**

隔夜 HC2101 合约高位整理，现货市场报价仍较坚挺。市场乐观情绪更多还是上周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现减少，短期市场到货依旧不多，库存难以明显累积，商家心态比较平稳，后市重点关注终端需求跟进情况。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位存交叉迹象，红柱缩小。操作上建议，短线于 4200-4100 区间高抛低买，止损 30 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。