

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、不锈钢、焦煤、铁矿石

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约探底回升，多头减仓打压，一度下破 20 日均线。期间美国小非农就业数据不及预期，地缘政治风险有所升温，使得此前超涨氛围有所降温。不过美国参议院两党小组提出 9000 亿美元的刺激计划，加之美元指数延续弱势，预期回调空间有限。现货方面，持货商继续维持贴水报价，下游蓄企低价刚需采买为主，铅蓄电池市场终端消费清淡，整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 14900 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 震荡微涨。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高位，后市存在较大的累库压力，钢价缺乏上行动能。不过 300 系生产利润走低，近日有不钢厂减产消息，市场担忧情绪有所缓和；加之市场对不锈钢低价货源的采购意愿较高，利于库存消化，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2102 合约缩量增仓，多头氛围加重，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 13350 元/吨附近轻仓做多，止损位 13200 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约冲高回落。国内炼焦煤市场偏强运行，煤矿年度任务完成以及环保安全检查，产量呈现收缩。焦企开工仍处高位，高利润下采购焦煤的积极性未减。预计焦煤市场会继续偏强运行。技术上，JM2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势保持强势。操作建议，在 1530 元/吨附近买入，止损参考 1510 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价上调，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，但钢厂对高矿价接受度不高，基本按需采购为主。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱放大。操作上建议，短线考虑回调做多，止损 910。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，多头增仓支撑。期间美国参议院两党小组提出 9000 亿美元的刺激计划，提升了金银作为对冲通货膨胀工具的吸引力，同时美国小非农就业数据不及预期，美元指数延续弱势均利多贵金属，短线空头氛围减弱。此外预期银价有望跟随基本金属表现较为坚挺。技术上，金银主力日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱有所缩短。操作上，建议沪金主力可于 383.4-377.4 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可背靠 4950 元/千克之上逢低多，止损参考 4900 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2101 合约跳空震荡，多头减仓打压。期间美国小非农就业数据不及预期，地缘政治风险有所升温，使得此前超涨氛围有所降温。不过美国参议院两党小组提出 9000 亿美元的刺激计划，加之美元指数延续弱势，预期回调空间有限。现货方面，进口货源流通有所收紧，下游逢低询价采购氛围较好，长单刚需接货，整体市场成交变化不大。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可于 20650-21150 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2101 下挫震荡。美国疫情持续困扰下，市场对推出新的刺激方案预期增强，美元指数延续弱势。国内电解铝市场需求维持较好表现，加之原铝产能释放不及预期，且采暖季环保限产影响也可能增加，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，中长期对产能投放有刺激作用；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，铝价上行动能或将减弱。技术上，沪铝主力 2101 合约回吐昨日涨幅，主流空头增仓较大，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 16550-16800 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2101 低开回升。美国疫情持续困扰下，市场对推出新的刺激方案预期增强，美元指数延续弱势。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，对铜价支撑较强。不过经合组织意外下调经济前景预期，风险情绪降温；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 合约缩量减仓，主流多头减仓较大，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 56500-57400 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 低开回升。美国疫情持续困扰下，市场对推出新的刺激方案预期增强，美元指数延续弱势。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，对镍价形成支撑。不过近期不锈钢减产消息传来，对镍需求前景形成打压，市场采购意愿减弱；加之印尼镍铁回国量同比大幅增加，弥补国内减产影响，库存小幅回升，镍价上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2102 合约缩量减仓影线下探，关注 117000 位置支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 117700-119300 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2102 下探回升。美国疫情持续困扰下，市场对推出新的刺激方案预期增强，美元指数延续弱势。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；近期锡价回落，市场逢低采购积极，沪锡库存小幅回落，对锡价形成支撑。不过海外货源流入保持高位，弥补国内缺矿影响；加之下游需求缺乏明显改善，市场存在畏高情绪，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2102 合约空头增仓较大，关注下方 145500 支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可背靠 145500 元/吨附近逢低轻仓做多，止损位 144500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约回调整理。焦炭市场偏强运行，山西山东等地部分焦企对焦价开启第八轮提涨，下游主流钢厂暂无明确回应。山西河南地区淘汰产能继续推进，加之环保限产影响，焦炭供应局面依旧偏紧。钢厂开工积极性不减，对焦炭仍有较高需求。短期焦炭市场将继续偏强运行。技术上，J2101 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 2520 元/吨附近短多，止损参考 2490 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约回调整理。动力煤市场偏强运行。煤矿年末生产减缓和低温降雪天气影响运输，优质煤炭资源供应偏紧。现阶段南方降温明显，供暖及用电负荷逐步南移，带动电煤需求支撑，主流现货价格不断上涨。短期动力煤价格或保持强势。技术上，ZC101 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 680 元/吨附近短多，止损参考 673 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约高开高走。硅铁市场价格维持坚挺。原料硅石和兰炭价格上涨，成本支撑较强。现货资源表现依旧紧张，新增产能释放尚不能弥补需求。已出台的硅铁钢招情况来看，

较上月基本都上涨了 200-250 元/吨，大厂提振市场报价后，厂家挺价氛围较浓。短期硅铁价格保持坚挺。技术上，SF2101 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，下方支撑较强。操作上，建议在 6300 元/吨附近买入，止损参考 6240。

锰硅

昨日 SM2101 合约冲高回落。硅锰现货价格上涨。钢招陆续展开，市场信心上扬。南方陆续关停，开工率下滑，叠加库存不多等驱动因素，南方部分钢厂领先上调价格。北方工厂限电的持续影响，现货较紧，部分工厂排单生产均无库存。锰矿市场低迷、库存压力较大，仍不容忽视。短期锰硅价格较稳运行。技术上，SM2101 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6280 元/吨附近短多，止损参考 6200。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约区间整理，现货市场报价部分地区继续下调。随着冷空气南下，终端需求下降预期，打压市场情绪，据悉本周螺纹钢社会库存降幅将再度缩窄，但原材料整体保持强势将对钢价构成支撑。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱转红柱。操作上建议，短线维持区间 3880-3960 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约继续上行，现货市场报价上调幅度扩大。原材料价格强势上行增加炼钢成本，叠加热卷产量、厂内库存及社会库存压力较小，提振市场乐观情绪。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱放大。操作上建议，4200-4290 区间低买高抛，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。