

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦煤、焦炭、螺纹钢

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，反弹稍缓。期间美国提出 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，美元指数跌不休均对贵金属构成支撑，不过同时疫苗乐观情绪犹存则部分限制金银反弹动力。技术上，金银主力日线 KDJ 指标向上发散，且 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 383.5 元/克之上逢低多，止损参考 381.5 元/克；沪银主力可背靠 5035 元/千克之上逢低多，止损参考 4935 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约减仓下跌。国内炼焦煤市场偏强运行。伴随国内各地区集团大矿月度价格上调，民营煤矿也陆续跟调。在焦化厂生产积极性强劲情况下，北方雨雪天气增多，部分焦企也随之存在到货困难现象。预计短期炼焦煤市场将继续偏强运行。技术上，JM2101 合约减仓下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1500 元/吨附近短多，止损参考 1480 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2101 合约探低回升。国内焦炭市场偏强运行，多数钢厂暂未接受第八轮提涨。近期多地焦化产能退出计划严格推进中，焦化开工积极，订单发运良好。钢厂高炉开工维持高位，对焦炭需求较旺盛。预计短期焦炭市场仍将偏强运行。技术上，J2101 合约探低回升，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 2530 元/吨附近短多，止损参考 2500 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约探低回升，现货市场报价部分地区再度下调。随着冷空气南下，终端需求下降预期，打压市场情绪，另外本周样本钢厂螺纹钢周度产量继续小幅下滑，而厂内库存止跌回升。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱小幅放大。操作上建议，3900 附近择机抛空，止损参考 3930。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约高开下滑，多头减仓打压。期间疫苗利好消息有所消化，市场转而

关注美国经济刺激计划进展，同时美元指数跌跌不休部分支撑基本金属。现货方面，铅市冶炼厂检修恢复，供应宽松。持货商报价随行就市，下游依然维持刚需采买为主，市场交投氛围略有提升，但实际成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 红柱转绿柱，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可于 14800-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### **沪锌**

隔夜沪锌主力 2101 合约震荡下滑，受阻 10 日均线。期间美国小非农就业数据远低预期，不过美元指数延续弱势部分支撑基本金属，宏观氛围多空因素交织，而有色超涨氛围有所降温。现货方面，锌矿加工费仍处低位，持货商出货逐步增加，下游多以询价为主，未见明显备库操作，整体需求表现平淡，市场成交暂无改善。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 20800-21100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2102 上行遇阻。国内现货及沪铝仓单均呈下降趋势，支撑铝价延续强势。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；近期两市库存均呈下降趋势，且伦锡库存达到近五个月新低，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 合约缩量增仓影线上探，主流多头增仓较大，预计短线企稳运行。操作上，建议可在 145500-147700 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

### **沪铜**

隔夜沪铜 2101 高开回调。美国 11 月 ADP 数据表现暗淡，加之出台新的刺激方案的预期升温，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；铜市下游需求转好，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，库存下降或将放缓，铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2101 合约缩量减仓，多空交投趋于谨慎，预计短线延续调整。操作上，建议可在 56500-57600 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

### **沪铝**

隔夜沪铝 2101 下探回升。美国 11 月 ADP 数据表现暗淡，加之出台新的刺激方案的预期升温，美元指数延续弱势。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，对铝价仍存支撑。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，库存去化预计放缓，铝价上行动能减弱。技术上，沪铝主力 2101 合约持仓减量，主流多头减仓较大，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 15900-16400 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2102 下探回升。美国 11 月 ADP 数据表现暗淡，加之出台新的刺激方案的预期升温，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，镍价面临压力增大。技术上，沪镍主力 2102 合约主流多头大幅减仓，关注前低位置支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 116500-118500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2102 震荡运行。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；加之市场逢低采购意愿较高，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，利于库存消化，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2102 合约维持区间运行，主流空头增仓较大，预计短线区间调整。操作上，建议可在 13200-13500 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡整理。动力煤市场偏强运行。煤矿生产受环保安全检查以及年末生产减缓的影响，北港库存低位震荡，优质煤源偏紧。现阶段南方降温明显，供暖及用电负荷向南扩充，带动电煤补库需求。另外目前国内供应缺口缓解有限和进口煤外部补充不足，动力煤价格或延续偏强走势。技术上，ZC101 合约震荡整理，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 680 元/吨附近短多，止损参考 673 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2101 合约减仓下跌。硅铁市场价格维持坚挺。厂家库存偏紧，可售现货资源相对较少，钢厂招标陆续开始敲定，市场信心相对较乐观。宁夏、甘肃、青海等地电价有下调预期，

或影响硅铁上涨走势。短期硅铁价格维持坚挺。技术上，SF2101 合约减仓下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注下方这支撑。操作上，建议在 6250 元/吨附近买入，止损参考 6190。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约震荡偏弱。硅锰现货价格上涨。市场货比较紧俏，厂家生产情况部分正常，部分停炉，正值钢厂采购时期，需求较好。广西电费成本太高，部分厂家后期停炉停产意向较强。短期锰硅价格较稳运行。技术上，SM2101 合约震荡偏弱，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6250 元/吨附近短多，止损参考 6170。

### **铁矿石**

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘较为积极，港口现货市场价格高位震荡运行，钢厂买盘积极性尚可，整体市场交投情绪一般，但随着钢价高位回调，铁矿现货有所松动。关注今日国内铁矿石港口库存变化。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱缩小。操作上建议，945-920 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

### **热卷**

隔夜 HC2101 合约高位整理，现货市场报价涨跌互现。本周公布的样本钢厂热卷周度产量、厂内库存及社会库存继续下滑，一度推动期价探低回升，但目前周边品种多数走弱或拖累热卷期价回调，短线行情或有反复。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回调，红柱转绿柱。操作上建议，4265-4190 区间高抛低买，止损 25 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。