

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、动力煤、螺纹钢

## 沪锌

隔夜沪锌震荡微涨，表现较为坚挺。期间海外疫情持续，不过同时疫苗或开始接种，而美国经济刺激计划再搁则部分打压市场情绪，美元指数低位震荡。现货方面，锌矿加工费仍处低位，锌两市库存均下滑为锌价持续构成支撑，持货商报价谨慎，下游逢低入市询价，接货积极性回暖，市场交投活跃，整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力多头获利减仓观望。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡下跌。国内动力煤现货价格上涨。郑煤期价在经历连续的大幅上涨之后，交易所决定自 2020 年 12 月 14 日结算时起，提涨保证金及涨跌停幅度。发改委紧急出台 4 项措施稳控当前煤，短期或起到平抑煤价的作用。技术上，ZC101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线呈现回调。操作建议，在 720 元/吨附近短空，止损参考 727 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价下调。周末河北钢坯现货价格下调及全国多地区出现雨雪天气影响终端需求，另外原材料高位回落，炼钢成本支撑减弱。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，红柱转绿柱。操作上建议，以 4050 为止损偏空交易。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约低开震荡，空头增仓打压。期间海外疫情持续，不过同时疫苗或开始接种，而美国经济刺激计划再搁则部分打压市场情绪，美元指数低位震荡。现货方面，两市库存外减内增，沪铅库存连增 9 周部分限制铅价反弹动力。而下游询价增加，主要以低价采买为主，贸易市场整体交投氛围提升，成交表现有所转好。技术上，期价于主要均线交织处运行，下方关注 50 日均线支撑。操作上，建议可于 15100-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金低开震荡，沪银先扬后抑表现较为坚挺。期间海外疫情持续，不过同时疫苗或开始接种，而英国脱欧谈判继续，美元指数低位震荡部分支撑贵

金属。不过市场关注美国经济刺激计划再搁则打压金银多头氛围。技术上金银主力日线 KDJ 指标向下交叉，沪金下方关注 380 一线支撑，而沪银关注 4900 一线支撑。操作上，鉴于短线方向暂不明朗，建议金银暂时观望为宜。

### **沪镍**

隔夜沪镍 2102 高开回调。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将开始启动，美元指数承压下行，不过纽约可能全面封锁，令避险情绪升温。上游镍矿供应维持紧张状况，国内冶炼厂产能逐渐退坡，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响。下游不锈钢产量小幅回升，镍板需求有所改善，新能源消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，达到年内低位，对镍价形成较强支撑。技术上，沪镍主力 2102 合约缩量增仓表现强势，主流多头逢高减仓，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 129500-133700 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

### **沪铜**

隔夜沪铜 2101 小幅下跌。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将开始启动，美元指数承压下行，不过纽约可能全面封锁，令避险情绪升温。上游国内铜矿库存持续回升，而铜矿加工费 TC 维持低位，使得炼厂生产成本居高，不过高品位废铜流入增多，使得电解铜产量继续上升。不过下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，终端行业延续向上令需求前景乐观，沪铜库存录得大幅下降，对铜价支撑较强。技术上，沪铜 2101 合约缩量减仓，主流多头减仓较大，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 57200-58200 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

### **沪铝**

隔夜沪铝 2101 窄幅震荡。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将开始启动，美元指数承压下行，不过纽约可能全面封锁，令避险情绪升温。近期河南等地出现严重污染天气，导致当地铝材企业面临减产限产，对下游需求前景形成压力；加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，铝价上行动能减弱。不过目前国内电解铝产能投放不及预期，加之下游需求维持较好表现下，沪铝库存维持低位小幅去库状态，对铝价形成较强支撑。技术上，沪铝主力 2101 合约缩量减仓，关注 16000 位置支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 16000-16600 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2102 高开高走。美国刺激方案出台的预期增强，加之美国疫苗接种行动将

开始启动，美元指数承压下行，不过纽约可能全面封锁，令避险情绪升温。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十万，其中仰光为疫情最严重地区，影响当地口岸通关速度，锡矿供应维持偏紧局面，对锡价形成支撑。不过海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响；且近期沪锡锡价格走高，基差处于贴水状态，下游畏高情绪仍存，沪锡库存有所回升，限制锡价上行空间。技术上，沪锡 2102 合约放量增仓，空头氛围仍存，预计短线高位调整。操作上，建议可在 151500-154000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 高位回调。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，长期来看将对镍铁价格形成打压；加之国内不锈钢产量高位，后市存在较大的累库压力，市场存畏高情绪，限制钢价上行动能。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价回升；加之钢价低位市场成交较好，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，近期库存呈现消化状态，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2102 合约缩量增仓延续强势，空头氛围仍存，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14000-14400 元/吨区间轻仓操作，止损各 152 元/吨。

### **焦煤**

隔夜 JM2101 合约低开高走。炼焦煤市场偏稳运行。月初集团大矿和地方煤矿煤价纷纷调涨过后，煤企现多以平稳出货，保安全生产为主，整体产量上有不同程度下降，其中优质中低硫主焦受进口煤短缺影响因素凸显较为明显。受钢价的下调影响，黑色系均有回调。短线焦煤价格呈现调整。技术上，JM2101 合约低开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续明显缩窄，短线呈现回调走势。操作建议，在 1520 元/吨附近短空，止损参考 1540 元/吨。

### **焦炭**

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行。受环保去产能影响，产地焦炭资源紧张，山西、河北、山东三地焦企先后提涨焦炭价格第九轮 50 元/吨。近期钢厂高炉检修步伐或放缓，铁水整体将维持高位，对焦炭的需求难以有大幅减少。受钢价下调的影响，焦炭期价或呈现回调。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2480 元/吨附近买入，止损参考 2450 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约震荡下跌。硅铁市场暂稳运行。市场现货仍旧紧张，大厂仍暂停报价。贸易商及终端用户对高价接受度低，短期以钢厂订单为主，库存量不高。钢招价格的确定，市

场走势趋于平稳。随着宁夏限产影响的逐步减少，市场成交价格走低。技术上，SF2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱大幅缩窄，短期回调整理。操作上，建议在 6400 元/吨附近短空，止损参考 6480。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约小幅上涨。硅锰市场暂稳运行。由于钢招的落定，硅锰现货市场回归正常，但整体南方报价仍高于北方，且现货紧张程度也高于北方。北方天气、环保限产等问题仍困扰着厂家，虽目前采购港口现货锰矿生产略有盈利，但北方短期内新增产量较难投放，短期硅锰产量可控。技术上，SM2101 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线均线支撑较好。操作上，建议在 6400 元/吨附近短多，止损参考 6320。

### **铁矿石**

隔夜 I2105 合约低开反弹，贸易商出货积极性较高，但钢厂询价偏低，市场交投情绪不高，近期成交集中在中高品澳粉和块矿。据 Mysteel 中国铁矿到港量统计，本期全国 45 港到港总量 2411.7 万吨，环比增加 374.6 万吨；北方六港到港总量为 1138.6 万吨，环比增加 155.5 万吨。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 950-1000 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

### **热卷**

隔夜 HC2105 合约震荡偏弱，现货市场报价下调。当前热卷库存压力较小且贸易商贸易成本较高对价格构成一定支撑，但随着原材料高位回落及现货价格高位区成交清淡，短线行情或有反复。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下回调，红柱转绿柱。操作上建议，短线可于 4250-4350 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。