

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续涨，多头氛围仍占主导，其中沪金站上 30 日均线，沪银有效运行于均线组上方。期间美国 9000 亿美元新刺激案倒计时，白宫认为 48 小时内国会有望达成刺激协议。市场宽松预期持续，加之美元指数跌不休均为贵金属构成提振，技术上金银主力日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 391.7 元/克之上逢低多，止损参考 389.5 元/克；沪银主力可背靠 5380 元/千克之上逢低多，止损参考 5280 元/千克。

焦煤

隔夜 JM2105 合约高开高走。国内炼焦煤市场稳中向好。主流煤种自月初上调价格后，配煤价格进而有不同程度补涨。伴随煤矿年底任务的完成，华北地区环保限产，包括华南矿难波影响因素，炼焦煤供应不断趋紧。随着下游焦炭的第九轮落地，焦企整体开工仍旧相对较高，对原料的采购积极性也较好。短期炼焦煤价格仍处偏强格局。技术上，JM2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1590 元/吨附近买入，止损参考 1570 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约高开高走。国内焦炭市场暂稳运行，第九轮提涨基本落地。焦化去产能政策逐步推进，焦炭供应有继续收紧预期，目前出货情况较好。钢厂日均铁水产量持续高位，且受前期雨雪天气影响，部分钢厂补库未达到理想水平，焦炭采购仍旧积极。短期焦炭市场稳中偏强运行。技术上，J2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2640 元/吨附近买入，止损参考 2610 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约继续增仓上行，现货市场价格上调。本周螺纹钢周度产量为 348.95 万吨，较上周减少 6.5 万吨，较去年同期减少 8.89 万吨；厂内库存量为 239.51 万吨，较上周减少 5.16 万吨，较去年同期增加 34.43 万吨。整体上样本钢厂螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存继续下滑，终端需求好于预期。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4210。

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约先扬后抑，多头减仓打压，在基本金属普涨下表现较弱。期间市场关注美国经济刺激计划，市场预期乐观，同时美元指数跌不休均为基本金属构成提振。不过现货方面，沪铅库存连增 9 周，加之仓单续增则使其承压。蓄企询价表现较为一般，以刚需采购为主，再生铅价差优势明显受到下游采购青睐，原生铅市场整体成交表现较为一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可于 14600-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌低开震荡，涨势稍缓，空头增仓打压。期间市场关注美国经济刺激计划，市场预期乐观，同时美元指数跌不休均为基本金属构成提振。现货方面，WBMS 公布数据显示全球锌市供应过剩量缩窄，同时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。市场出货压力渐增，下游逢涨刚需采购为主，市场整体交投氛围活跃度尚可，成交变化不大。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪锌主力可背靠 21750 元/吨之上逢低多，止损参考 21650 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2101 冲高回调。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。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；且海外需求乏力且进口套利扩大，将刺激海外货源流入，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，加之下游需求表现较好，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 合约主流空头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议可在 16400-16900 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2102 高位震荡。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。上游国内铜矿供应偏紧，铜矿加工费 TC 低位，使得成本居高，不过高品位废铜流入增多，电解铜产能得以加快释放。下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，终端行业延续向好，使得需求前景乐观，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2102 合约持仓增量，多头氛围较重，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 58400 元/吨附近轻仓做多，止损位 58150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2102 下探回升。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十一万，疫情仍未有好转迹象，对当地口岸通关速度造成影响，锡矿供应维持偏紧局面。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，下游畏高情绪较重，沪锡库存有所回升，限制锡价上行空间。技术上，沪锡 2102 合约持仓增量，主流多头增仓较大，预计短线高位运行。操作上，建议可在 154000-156000 元/吨区间轻仓偏多操作，止损各 1000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 震荡调整。美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。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。下游消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，达到年内低位，不过近日不锈钢价格高位回调，需求前景担忧再起，对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约多空交投谨慎，关注 13 万关口争夺，预计短线陷入调整。操作上，建议可在 128500-132000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 高开回调。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上升趋势，供应端压力仍存，钢价上方仍面临较大阻力。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价表现强势；加之近期国内下游采购回暖，且海外需求逐渐回暖带动出口增加，库存呈现消化状态，对钢价支撑增强。技术上，不锈钢主力 2102 合约主流空头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 13700-14100 元/吨区间轻仓偏多操作，止损各 100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约大幅上涨。国内动力煤市场偏强运行。由于年末安全生产下煤矿保供增产有限，叠加低温降雪天气下各终端需求强劲。北港库存低位下行，进口煤市场虽较有松动，但港口高卡低硫煤十分稀缺。当前冬季全国降温明显，电厂日耗季节性回升，使得电厂库存高位有降，目前市场补库较为积极。短期动力煤价格偏强运行。技术上，ZC105 合约大幅上涨，

日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 705 元/吨附近买入，止损参考 698 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开低走。硅铁市场暂稳运行。在宁夏限产消息利多释放后，因限产力度不达预期，价格回调。钢厂开工率淡季超预期上行，供需关系改善，硅铁看涨情绪延续。宁夏电价即将下调及青海硅石恢复生产；而兰炭、氧化铁皮等价格上涨则又对成本有支撑。技术上，SF2105 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6350 元/吨附近短多，止损参考 6270。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡整理。硅锰市场依旧偏强向好运行，市场需求向好，现货库存少，供应偏紧，锰矿原料价格上涨，后期南方电费成本增加，硅锰整体成本上升。短期内，硅锰后市相对乐观。技术上，SM2105 合约震荡整理，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势向好。操作上，建议在 6630 元/吨附近买入，止损参考 6550。

铁矿石

隔夜 I2105 合约继续走高，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘较为积极，钢厂买盘积极性尚可。当前澳巴铁矿石发运总量及国内港口库存持续下滑，而钢厂高炉开工率高于去年同期水平，叠加 I2105 合约贴水于现货，支撑期价震荡偏强。关注周五国内铁矿石港口库存。技术上，I2105 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，多单持有，下破 1015 止盈出场。

热卷

隔夜 HC2105 合约减仓上行，现货市场报价继续上调。近日原材料强势反弹及宏观数据偏多利好，支撑热卷期现货价格走高。昨日公布的全国 37 家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为 329.64 万吨，较上周减少 0.14 万吨，较去年同期减少 6.32 万吨；钢厂厂内库存量为 100.55 吨，较上周增加 2.33 万吨，较去年同期增加 22.15 万吨。技术上，HC2105 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，MA5 日均线上方维持偏多交易。

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。