

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、焦炭、螺纹钢

沪锌

隔夜沪锌低开震荡，空头增仓打压，下破5日均线。期间英国疫情二次爆发多地封城，避险情绪升温，美元指数止跌反弹，欧美股市重挫均使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。而持货商多积极调价出货，下游谨慎询价离市观望，贸易商刚需采购，市场交投转弱。技术上，沪锌日线KDJ指标拐头向下，小时线MACD红柱转绿柱。操作上，建议沪锌主力可背靠21850元/吨之下逢高空，止损参考21950元/吨。

焦炭

隔夜J2105合约探低回升。国内焦炭市场偏强运行。焦企已陆续开始第十轮提涨，焦企出货顺畅，焦化吨焦利润丰厚。去产能仍在推进中，焦炭区域性产量有所缩减，后市仍有去产能预期。目前大部分焦企在无环保限产的基点下，生产积极性高，销售情况较好。钢厂高炉整体生产正常，考虑后续雨雪天气影响，采购仍处于较积极的状态。技术上，J2105合约探低回升，日MACD指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，在2825元/吨附近买入，止损参考2795元/吨。

螺纹钢

隔夜RB2105合约探低回升，现货市场价格大幅上调。周末唐山昌黎地区钢厂普方坯累涨150，报3880。由于唐山调坯轧钢环保停产中，市场流通资源少，21日钢坯再次上调120，至4000元/吨，叠加焦炭启动第十轮提涨，黑色系期货价格整体保持强势。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，多单仍可持有，下破4460止盈出场。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开震荡，多头获利减仓。期间海外疫情升级，英国疫情二次爆发，多地封城，多国均在交通上限制英国入境，避险情绪升温。不过同时英镑兑美元下挫，提振美元指数止跌反弹亦打压贵金属，加之海外股市下挫，资本外流，金银多头跟随减仓。技术上，金银主力日线KDJ指标拐头向下，小时线MACD绿柱扩大。操作上，建议仍建议多头获利减

仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约低开续跌，多头减仓打压，触及 11 月 9 日以来新低。期间海外疫情升级，英国疫情二次爆发，多地封城，多国均在交通上限制英国入境，避险情绪升温。同时英镑兑美元下挫，提振美元指数止跌反弹，加之海外股市下挫，资本外流均使基本金属承压。此外现货方面，沪铅库存连增 10 周，加之仓单处高位则使其承压。下游逢低采买，贸易市场散单交投有所增加，但畏跌观望情绪也有所加重，整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2102 低开震荡。英国出现变异新冠病毒，传染性可能高出 70%，疫情再度恶化，全球已经有 40 多个国家和地区发布英国旅行禁令，市场担忧情绪急剧升温。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，废铜替代性预计增强。下游市场需求维持较好表现，其中电缆企业开工保持高位，沪铜库存持续去化，并且终端行业延续向好，需求前景乐观，对铜价形成较强支撑。技术上，沪铜 2102 合约多头减仓较大，日线 MACD 死叉迹象，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 57800-58800 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2101 低开低走。英国出现变异新冠病毒，传染性可能高出 70%，疫情再度恶化，全球已经有 40 多个国家和地区发布英国旅行禁令，市场担忧情绪急剧升温。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；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，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2101 合约持仓减量续跌，关注 16000 关口支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 16000-16280 元/吨区间轻仓操作，止损各 80 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2102 延续下行。英国出现变异新冠病毒，传染性可能高出 70%，疫情再度恶化，全球已经有 40 多个国家和地区发布英国旅行禁令，市场担忧情绪急剧升温。缅甸疫情持续蔓延未有好转迹象，对当地口岸通关速度造成影响，锡矿供应维持偏紧局面。海外精炼锡流入保持高位，国内库存增长趋势；近期沪锡价格走高，基差处于贴水状态，以逢低采购为主，锡价上方仍存压力。技术上，沪锡 2102 合约下穿 10 日均线，多头氛围减弱，预计短线偏弱运行。操作上，建议可在 150000-153000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 低开震荡。英国出现变异新冠病毒，传染性可能高出 70%，疫情再度恶化，全球已经有 40 多个国家和地区发布英国旅行禁令，市场担忧情绪急剧升温。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。下游消费维持较好表现，电解镍库存达到年内低位，支撑镍价升至高位。技术上，沪镍主力 2102 合约多头减仓较大，日线 KDJ 死叉，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 127000-130300 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 低开震荡。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 合约多头减仓较大，跌破 10 日均线，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 13580-13830 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约探低回升。炼焦煤价格稳中偏强运行。下游焦企已陆续第十轮提涨，焦钢企业对焦煤采购积极性不减。目前各矿点整体需求良好、出货顺畅，临近年底，煤矿生产节奏偏慢，场内库存低位运转。加上煤矿安全检查以及进口煤补给的限制，焦煤市场较为乐观。技术上，JM2105 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线维持偏强格局。操

作建议，在 1680 元/吨附近买入，止损参考 1660 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约探低回升。国内动力煤市场偏强运行。榆林地区在产煤矿销售依然火热，矿区调运积极，且安全检查严格；鄂尔多斯地区煤矿库存偏紧。北港库存低位下行，进口煤市场虽较有松动，但港口高卡低硫煤依然紧缺。受经济持续稳定恢复和多地出现低温天气等多重因素影响，部分地区出现电力供应偏紧局面。技术上，ZC105 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 700 元/吨附近买入，止损参考 693 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约高开高走。硅铁市场暂稳运行。焦炭价格开始第十轮提涨，硅铁原料兰炭价格将受影响，短期原料成本增加，成本支撑较为明显。下游钢材价格也呈现上调，短期硅铁价格维持坚挺。技术上，SF2105 合约高开高走，日 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6780 元/吨附近短多，止损参考 6700。

锰硅

昨日 SM2105 合约宽幅震荡。硅锰市场稳中略有偏强，南方有涨电费预期；政策对于环保不达标、炉型不达标等企业限制较多，也抑制了短期的产量；锰矿价格止跌回升，市场看涨情绪明显增加。下游钢材价格也呈现较明显的上涨，短期锰硅期价将呈现上涨。技术上，SM2105 合约宽幅震荡，MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势向好。操作上，建议在 6930 元/吨附近买入，止损参考 6850。

铁矿石

隔夜 I2105 合约先抑后扬，进口铁矿石现货市场报价大幅上调，贸易商报盘较为积极，钢厂买盘积极性一般。随着焦炭第十轮提涨，钢价持续上升，钢厂高炉开工率高去年同期水平均对矿价构成支撑，但连续大幅拉涨应谨防高位回调风险。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，回调择机短多，止损参考 1070。

热卷

隔夜 HC2105 合约继续上行，现货市场报价大幅上调。据悉唐山调坯轧钢环保停产中，市场流通资源少，河北钢坯现货报价大幅上调提振市场做多信心，另外热卷库存连续下滑，同样支撑期货价格逐步上行。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。