

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、动力煤、铁矿石

## 沪锌

隔夜沪锌延续回调，下破 20 日均线，空头增仓打压。期间英国疫情升级，市场避险情绪升温，同时美国 11 月成屋销售降幅大于预期，宏观氛围较为偏空。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商多积极出货，进口货源未见明显增加，下游刚需采购为主，市场接货氛围表现尚可，总体成交平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议沪锌主力可背靠 21350 元/吨之下逢高空，止损参考 21500 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约大幅下跌。国内动力煤市场偏稳运行。主产区煤矿销售依旧较好，且安全检查严格，年底供应趋于减少。北港库存低位下行，进口煤市场虽较有松动，但港口货源持续紧缺。国家发改委回应近期的南方多省限电问题，表示能源供应上是没有问题的，一定程度上也影响煤价继续上涨。技术上，ZC105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线或呈现回调。操作建议，在 672 元/吨附近短空，止损参考 679 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡下行，进口铁矿石现货市场报价高位下调，现货市场交投冷清，大部分贸易商报价单议为主，钢厂询盘较少，成交寥寥。I2105 合约近日在利好支撑下持续走高，但随着现货高位成交转弱，叠加交易所实施交易限额，期价承压下行。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 交叉向下，绿柱放大。操作上建议，反弹择机短空，止损参考 1090。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均延续下滑，多头减仓打压。期间英国疫情升级，多地封城，市场避险情绪高涨，美指止跌反弹，股市大幅回调抵消了美国经济刺激计划的利多氛围，市场情绪转变。技术上，金银主力日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议此前金银多头获利减仓为宜。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约止跌走高，空头获利减仓支撑。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，同时股市下滑，资本外流亦打压基本金属。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。冶炼厂继续跟盘下调报价出货为主，下游逢低采买为主，但受终端消费抑制，市场成交延续清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议空头减仓观望为宜。

## 沪锡

隔夜沪锡 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，不过英国疫情再度恶化，令经济前景增添新的担忧。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；近期锡价回调刺激市场逢低采购，不过对后市担忧增加，采购积极性受挫，锡价面临调整。技术上，沪锡 2102 合约持仓增空减多，关注 20 日均线支撑，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 150000-153000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2102 震荡偏空。英国、南非出现变异新冠病毒，疫情形势快速恶化，疫情的影响存在巨大不确定性，市场担忧情绪不断升温；而英国脱欧以及美国刺激方案的利好消息一定程度缓和和市场情绪。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，沪铜库存呈现去化趋势，铜价下方存在支撑。技术上，沪铜 2102 合约持仓增空减多，关注 20 日均线支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 57300-58300 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 小幅回升。英国、南非出现变异新冠病毒，疫情形势快速恶化，疫情的影响存在巨大不确定性，市场担忧情绪不断升温；而英国脱欧以及美国刺激方案的利好消息一定程度缓和和市场情绪。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，不利下游需求前景；且海外需求乏力且近期伦铜库存集中交仓，对铝价形成压力。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，铝价下方存在支撑。技术上，沪铝主力 2102 合约多空分歧较大，日线 KDJ 超卖区间，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 15500-15850 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2102 延续下行。英国、南非出现变异新冠病毒，疫情形势快速恶化，疫情的影响存在巨大不确定性，市场担忧情绪不断升温；而英国脱欧以及美国刺激方案的利好消息一定程度缓和和市场情绪。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，电解镍库存处于年内低位，镍价下方存在支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约下穿震荡区间，关注 122500 关口支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 122500-127500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2102 低位震荡。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；且年底市场压价意愿较强，镍价下跌使得钢价上方压力大幅释放。不过近日精炼镍库存持续去化，成本端镍价基本面表现较强；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，对钢价支撑仍存。技术上，不锈钢主力 2102 合约跌破上行通道，日线 MACD 指标死叉，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 13100-13500 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约偏弱运行。焦煤市场偏稳运行。年底部分产量任务完成煤企有停限产计划，预计时间 5-10 天不等，产地供应将继续缩减。焦企生产积极性较高，原料煤刚性需求不减。且部分地区受天气预警等影响，焦企到货有所减少，整体增库意愿仍强。由于前期连续上涨，焦煤期价呈现技术性回调。技术上，JM2105 合约偏弱运行，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 1600 元/吨附近短多，止损参考 1580 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭价格偏强运行，第十轮提涨 50 元/吨陆续落地执行中。焦炭产量有继续减少预期，短期供应偏紧局面难以缓解。下游钢厂焦炭采购积极性较好，部分仍有补库意愿。因前期的连续上涨，焦炭期价呈现技术性回调。技术上，J2105 合约震荡下跌，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 2650 元/吨附近短多，止损参考 2620 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约冲高回落。硅铁市场暂稳运行。焦炭价格连续十轮提涨，硅铁原料兰炭价格呈上涨趋势，原料成本增加明显，成本支撑较强。下游需求表现尚可，短期硅铁价格维持坚挺。技术上，SF2105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6650 元/吨附近短多，止损参考 6570。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约大幅下跌。硅锰市场偏稳运行。锰矿价格止跌回升，市场看涨情绪明显增加。硅锰整体供给小幅下调，厂家库存低位运行，且临近新一轮钢招，短期锰硅价格或相对坚挺。技术上，SM2105 合约大幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线关注均线支撑。操作上，建议在 6650 元/吨附近短多，止损参考 6570。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏弱，现货市场报价出现松动。随着期价高位回落，现货市场成交转淡，报价出现松动下调。从当前基本面分析，钢价跟随原材料波动，市场部分规格紧缺，仍存加价情况。只是近日价格持续性拉涨，高位风险增加，同时原材料大幅回落，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 高位承压，红柱转绿柱。操作上建议，4400 附近短空，止损参考 4450。

## 热卷

隔夜 HC2105 合约高位回调，由于近期热卷现货价格大幅走高，高位需求转淡，成交一般，终端采购意愿不强。从基本面分析，当前热卷现货供需端均出现减少，由于成本高、库存低，商家挺价意愿强，而终端需求逐步转淡，短线行情或陷入区间整理。技术上，HC2105 合约

1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，红柱缩小。操作上建议，短线于 4740-4620 区间高抛低买，止损 40 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。