

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、焦炭

## 沪铜

隔夜沪铜 2102 高开上行。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，以及美国最终出台刺激方案乐观，使得美指反弹乏力。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 合约主流持仓增多减空，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 57800 元/吨附近做多，止损位 57500 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡上行。焦炭价格偏强运行，各地区第十轮涨价陆续落地。区域性预警限产延续，而且后期去产能陆续执行，但新投产能项目周期较长，短期焦炭供应依旧收紧。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，考虑后续雨雪天气影响，采购仍处于较积极的状态。短期焦炭市场偏稳运行。技术上，J2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2730 元/吨附近短多，止损参考 2700 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约高开走高，空头减仓支撑。期间英国脱欧传来乌龙乐观消息，英镑兑美元走高，加之此前英国疫情避险情绪有所消化支撑基本金属。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。而高升水抑制下游采兴，贸易商逢低少量接货，临近月末叠加年末，市场交投整体转淡，成交表现一般。技术上，沪锌日线 MACD 红柱转绿柱，但小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可于 21600-21300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属低开走高，空头减仓支撑。期间英国脱欧传来乌龙乐观消息，英镑兑美元走高，加之此前英国疫情避险情绪有所消化支撑贵金属。不过美国新刺激法案不确定性犹存，特朗普暗示或拒签新一轮刺激法案，贵金属短线多空因素交织。技术上，金银日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪金主力可于 390-395 元/克之间高抛

低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可于 5300-5500 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约延续反弹，多头增仓支撑，上破 5 日均线。期间英国脱欧传来乌龙乐观消息，英镑兑美元走高，加之此前英国疫情避险情绪有所消化支撑基本金属。不过现货方面，沪铅库存连增 10 周，持货商惜售少出，现货市场报价减少，下游以长单接货为主，消费暂无亮点，总体成交平淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱动力不足。操作上，建议可于 14400-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2102 小幅回升。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，以及美国最终出台刺激方案乐观，使得美指反弹乏力。缅甸疫情形势依然严峻，中缅口岸通关速度缓慢，导致锡矿供应紧张。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 合约日线 MACD 指标死叉，空头氛围仍存，预计短线延续调整。操作上，建议可在 149500-152000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

### 沪铝

隔夜沪铝 2102 小幅回升。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不过英国脱欧谈判达成协议框架，以及美国最终出台刺激方案乐观，使得美指反弹乏力。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临停限产；且海外需求乏力且近期伦铜库存集中交仓，铝价缺乏上行动能。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 合约缩量增仓企稳运行，主流多头增仓较大，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 15750 元/吨附近做多，止损位 15650 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2103 小幅回升。近期因英国出现变异新冠病毒导致市场担忧情绪升温；不

过英国脱欧谈判达成协议框架,以及美国最终出台刺激方案乐观,使得美指反弹乏力。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 合约空头氛围较重,关注 20 日均线争夺,预计短线低位调整。操作上,建议可在 122500-127000 元/吨区间轻仓操作,止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2103 小幅回升。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 2103 合约日线 MACD 指标死叉,下方 13200 存在支撑,预计短线低位调整。操作上,建议可在 13300-13600 元/吨区间轻仓操作,止损各 100 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中偏强运行。近日吕梁地区低中高硫主焦上调 20-30 元/吨,优质煤种资源依旧紧缺,下游寻货量增加。各矿点生产平稳,整体需求良好、出货顺畅。焦煤市场需求不断增加,进口煤补足国内市场有限,短期焦煤市场整体稳中向好。技术上, JM2105 合约震荡上行,日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄,关注均线支撑。操作建议,在 1630 元/吨附近短多,止损参考 1610 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约回调整理。国内动力煤市场偏稳运行。临近年末安全环保检查频繁,北港库存低位运行,市场货源依旧偏紧。电厂日耗季节性回升,使得电厂库存高位有降,目前市场补库积极,但对于较高价格接受程度一般。保供消息再出,短期动力煤价格或保持稳定。技术上, ZC105 合约回调整理,日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄,关注上方压力。操作建议,在 670 元/吨附近短多,止损参考 663 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约增仓上行。硅铁市场暂稳运行。近期兰炭仍旧在小幅上涨，各地运费也有不同程度的上涨，硅铁成本上扬，对于硅铁价格有支撑。目前硅铁企业现货库存较为紧张，下游钢厂临近年末备货意愿增加，硅铁招标量价齐升。短期硅铁价格坚挺。技术上，SF2105 合约增仓上行，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作上，建议在 6950 元/吨附近短多，止损参考 6870。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约小幅上涨。硅锰现货稳中略有上涨。锰矿价格坚挺小幅上行，锰矿降库周期将至，港口库存流通较好。近期内蒙限电、宁夏环保、限产、南方的电价调整等，支撑硅锰看涨情绪。南北现货供应紧张，大部分厂商均都在以交付订单为主，而且冬储即将来临。短线锰硅市场向好。技术上，SM2105 合约小幅上涨，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线关注均线支撑。操作上，建议在 6830 元/吨附近短多，止损参考 6750。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约止跌反弹，进口铁矿石现货市场报价继续下调，且议价空间扩大，钢厂方面采购较为谨慎，询盘较少，市场交投情绪一般。随着澳巴铁矿石发运总量回升、河北钢坯现货大幅下调，市场乐观情绪转弱，短期行情仍有反复。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下，绿柱平稳。操作上建议，短线于 1070-1000 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约小幅反弹，近两日受期价高位回调，现货市场乐观情绪转淡，商家以出货降库为主，但下游需求放缓成交量明显萎缩。周四重点关注螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存，若库存量继续下滑对钢价仍有支撑，反之钢价将进一步下滑。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回落，绿柱放大。操作上建议，短线于 4350-4250 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2105 合约小幅反弹，近两日受期价走弱，现货市场心态悲观，商家报价大幅下调，

市场成交整体一般。总体来看，由于前期市场价格上涨过快，下游难以接受，成交逐渐萎缩，短期行情或有反复。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位回落，绿柱放大。操作上建议，短线于 4600-4700 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。