

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪镍、沪铜、焦炭

贵金属

上周沪市贵金属均冲高回落，周初主要受到美国共和党领袖称美国达成经济刺激计划，加之英国疫情毒株失控，多地封锁，市场避险情绪升温提振。不过随着恐慌情绪蔓延盖过美国经济刺激计划乐观情绪，股市下挫，美元指数反弹，金银多头获利减仓回调。临近周末，随着疫情恐慌情绪有所消化，加之英国脱欧不确定犹存，美元指数重回弱勢，金银重回震荡态势。展望下周，仍需关注美国经济刺激计划及英国脱欧最终进展，此外在海外疫情持续的支撑下，金银多头氛围仍有望占主导。技术上，金银周线 MACD 绿柱缩短，关注 200 日均线阻力，期银日线上方暂无明显阻力。操作上，建议沪金主力背靠 394.5 元/克之上逢低多，止损参考 390 元/克；沪银主力可背靠 5430 元/千克之上逢低多，止损参考 5300 元/千克。

沪镍

上周沪镍 2103 下探回升。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，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。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，电解镍库存持续去化，镍价下方存在支撑。技术上，沪镍主力 2102 合约持仓增量企稳回升，20 日均线支撑，预计短线延续上行。操作上，建议可背靠 126000 元/吨附近做多，止损位 124000 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2102 高位回调。英国和欧盟终于达成英退贸易协议，使得无序退欧的混论局面得以避免，英镑强势反弹，加之美国经济数据表现不及预期且救助法案有望推出，使得美指再度乏力。上游国内铜矿供应偏紧，国内冶炼厂同意明年一季度铜矿加工费为每吨 53 美元，较今年四季度的每吨 58 美元进一步下调，冶炼成本持续高企，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，铜价表现较强。技术上，沪铜 2102 合约缩量增仓下探回升，关注 20

日均线支撑，预计短线震荡上行。操作上，建议可背靠 54700 元/吨附近做多，止损位 57300 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约大幅上涨。上周焦炭价格偏强运行，部分焦企开启第十一轮提涨，涨幅 100 元/吨，市场看涨情绪较强。上周焦企开工小幅下滑，且年底焦化产能集中淘汰近 1000 万，导致产量明显下降，供应情况愈发紧张。长治地区因环保要求，部分企业限制车辆进出，焦炭库存有所增加，其他地区订单及发运情况较好，总体库存仍呈下降趋势。钢厂高炉开工稳中有增，焦炭采购需求仍在，部分库存较低钢厂补库意愿较强。综上，在供应紧张局面下，焦炭价格多继续偏强运行。技术上，上周 J2105 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2830 元/吨附近买入，止损参考 2790 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2102 合约冲高回落，周初美国共和党领袖表示已达成经济刺激计划，有效提振市场情绪。不过随着英国疫情升级，全国封城，避险情绪来袭，股市下挫，美指反弹使得基本金属集体承压。而临近周末，在疫情避险情绪的消化，加之英国与欧盟达成贸易协议，宏观氛围再度缓和。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存均下滑亦有效支撑锌价。不过持货商逢高积极出货，下游刚需备库为主，市场接货兴致未见改善。展望本周，目前海外疫情持续，临近年终，市场情绪或有所转淡。技术面上，期价周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线 20 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力 2102 合约可于 21400-22000 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2102 合约探底回升，波动剧烈。周初英国疫情升级，新冠毒株变异，全国封锁，市场避险情绪来袭，加之美元指数止跌反弹使得市场承压，本身基本面疲弱，下游消费清淡，空头乘机而入。不过随着美国共和党领袖表示达成经济刺激计划，加之疫情避险情绪缓和，铅市空头获利了结。现货方面，沪铅库存结束 10 周连增，炼厂出货意愿改善，下游蓄企谨慎观望，市场交投以终端刚需备库为主，现货成交维持清淡。展望本周，宏观氛围多空因素交织，铅市或延续震荡。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15100-14600 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2102 下挫震荡。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，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。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 合约放量减仓下探回升，多空分歧较大，预计短线延续偏强。操作上，建议可背靠 15650 元/吨附近做多，止损位 15400 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2102 下探回升。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，英镑强势反弹，加之美国经济数据不及预期，使得美指再度乏力。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，国内库存小幅增长趋势，不过海外库存去化有所加快；近期下游按需为主，贸易商逢高少采，显现年末特征，锡价面临调整。技术上，沪锡 2102 合约日线 KDJ 低位回升，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 151000 元/吨附近逢回调做多，止损位 149000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2103 下探回升。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，不过精炼镍库存持续去化，镍价表现较强，成本端构成支撑。近期市场到货量减少，加之钢价回落带动下游采购积极性增强，库存出现一定下降；不过国内不锈钢产量上升趋势，后市仍有货源陆续到场预期，供应端压力仍存，钢价上行动能较弱。技术上，不锈钢主力 2103 合约放量增仓低位反弹，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 13500 元/吨附近做多，止损位 13300 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约震荡上行。上周焦煤价格稳中偏强运行。上周吕梁地区煤价普涨，高低主

焦、高硫瘦煤等分煤种上调 30-100 元/吨不等。年底部分煤矿存停产检修或放假计划，预计时间在 3-5 天左右，供应或继续收紧。下游焦企利润水平较高，焦煤采购需求较好，近期部分企业受物流等影响，到货减少，补库意愿仍在。短期焦煤价格多维持稳中偏强状态。技术上，上周 JM2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1670 元/吨附近买入，止损参考 1640。

动力煤

上周 ZC105 合约高开低走。上周动力煤市场偏稳运行。临近年底产地煤矿安全环保检查频繁，个别矿全年任务量已完成进入停产状态。北港库存低位徘徊，港口净调入较前期缓慢回升，但市场货源不足，进口煤方面虽有松动，但缓解国内煤市供应紧张格局仍有困难。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，目前市场补库任务紧张。近期保供消息再出，短期动力煤价格或保持稳中有涨。技术上，上周 ZC105 合约高开低走，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 685 元/吨附近买入，止损参考 675 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约大幅上涨。上周硅铁市场盘整运行，成本端兰炭及运费等价格趋涨，部分钢厂开启 1 月招标价格居高，厂家在现货不多状况下，报价稳中坚挺。基于环保及煤价高位的考虑，陕西地区部分镁厂开始计划兰炭及镁锭同步减产 35%。综上，短期在成本的支撑下以及供电趋紧的情况下，硅铁价格保持向好。技术上，上周 SF2105 合约大幅上涨，周 MACD 红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 7000 元/吨附近买入，止损参考 6900。

锰硅

上周 SM2105 合约宽幅震荡。上周硅锰市场维持稳中坚挺的态势。市场对于钢招上涨情绪浓厚，坚挺报价。低价成交已然少见，而厂家现货收紧，惜售心态仍存。部分钢厂已陆续进入钢招阶段，双方博弈拉开序幕，上涨基调已定。锰矿市场报价坚挺，且港口库存近期呈现下降，但整体仍在高位。短期锰硅市场稳中偏强。技术上，上周 SM2105 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作建议，在 6830 元/吨附近买入，止损参考 6730 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格冲高回调。周初期价直逼涨停，但随着澳巴铁矿石发运总量回升及多头获利抛压，矿价大幅回落。I2105 合约连续两个交易日大幅下挫于 1000 关口处获得支撑性支撑。上周全国 45 个港口铁矿石库存量为 12408.68 万吨，较上周增 4.23 万吨，连续第二周增加，但增幅相对有限。后市矿价或震荡偏强，由于日均疏港量维持在 300 万吨上方，终端需求尚可，同时 I2105 合约贴水现货较多，下行空间受限。操作上建议，短线于 1130-1000 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格高位宽幅震荡。周初螺纹钢期价直逼涨停，市场看涨情绪浓厚，现货价格继续大幅拉涨。但周中期螺高位跳水，市场恐高情绪释放，现货价格由大涨转向大跌，市场需求在价格快速波动下观望情绪增加。周五受焦炭强势拉涨带动止跌反弹。本周螺纹钢期价或延续高位震荡，供应方面，螺纹钢周度产量较上一周减少 2.21 万吨，较去年同期减少 1.19 万吨，产量或延续小幅下行趋势；需求方面，由于上周期现价格现宽幅震荡，现货成交量有所回落，但厂内库存及社会库存均出现下滑，显示终端需求好于预期；最后，原材料中铁矿石价格受库存增加影响回调，而焦炭保持强势因库存继续下滑，原材料价格走势将直接影响钢价波动。 操作上建议，短线于 4200-4400 区间低买高抛，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格冲高回落。周初热卷期价涨停，现货市场信心明显提振，商家报价大幅拉涨，市场成交整体一般。周中随着期货的大幅回落，现货市场悲观情绪加重，商家报价逐渐走低，市场成交较差。周五期货探低回升，现货市场价格稍有反弹。由于近期价格上涨过快，下游用户接受比较困难，市场成交逐渐萎缩。不过目前市场库存相对不高，加上钢厂订货价格处于高位，成本对价格有一定的支撑，本周热卷期价或陷区间宽幅震荡。操作上建议，短线于 4650-4450 区间高抛低买，止损 50 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。