

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪镍、焦煤、热卷

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金冲高回落，而沪银小幅走高，多头氛围稍缓。期间特朗普签署刺激法案部分提振金银，而海外疫情避险情绪有所降温，英国脱欧协议向好，美元指数低位回升则限制金银多头氛围。技术上，金银主力日线 MACD 红柱缩短，小时线 KDJ 指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠 395.5 元/克之下逢高空，止损参考 396.5 元/克；沪银主力多头获利减仓观望为宜。

## 沪镍

隔夜沪镍 2103 高开震荡。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。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 2103 合约日线 KDJ 金叉迹象，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 127000 元/吨逢回调做多，止损位 126000 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约小幅上涨。国内焦煤市场稳中偏强。产地年产任务完成，主流煤矿产量下降。甘其毛都口岸嘉易达海关监管场所通知即日起除进煤棚以外公司停止卸煤，说明进口煤再次受限。焦化利润扩大下对焦煤采购积极，且有意做大库存。技术上，JM2105 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势偏强。操作建议，在 1705 元/吨附近短多，止损参考 1685 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2105 合约反弹受阻，随着期价走弱，现货市场悲观心态再起，商家报价继续下调，市场成交整体一般。12 月 28 日，全国钢市库存环比增加 0.67%，结束九连降转增，其中热轧卷板增幅达 12.65%。由于前期市场价格上涨过快，下游难以接受，成交逐渐萎缩，短期行情或延续偏弱运行。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续回调，

绿柱小幅放大。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 4500。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约高开震荡，多头减仓打压。期间特朗普已签署刺激法案部分提振市场情绪，不过同时海外疫情持续，加之美元指数低位回升则打压基本金属。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商上调升水，下游询价采买表现一般，月度长单基本结束，市场整体成交氛及总体成交平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标跌势缓和，小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，可于 21400-21700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约低开走高，空头减仓支撑。期间特朗普已签署刺激法案部分提振市场情绪，不过同时海外疫情持续，加之美元指数低位回升则打压基本金属。现货方面，两市库存外增内减，原生铅货源仍然偏紧，保持升水出货，下游蓄企畏高情绪浓厚，市场交投氛围转淡，现货成交寡淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 15000-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2102 震荡调整。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。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；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 合约主流多头增仓略大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡上行。操作上，建议可背靠 58200 元/吨逢回调做多，止损位 57800 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 小幅回升。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临限产，下游需求有所转淡，国内电解铝现货库存出现持续回升；不过国内电解铝产能投放速度较缓，使得库存增长幅度仍有限，铝价面

临小幅回调压力。技术上，沪铝主力 2102 合约日线 KDJ 超卖区间，空头氛围较重，预计短线低位调整。操作上，建议可在 15400-15800 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 震荡微跌。美国总统特朗普同意签署刺激法案，加之欧洲疫苗接种工作启动，市场风险情绪升温，不过变异病毒扩散趋势，仍有出现爆发可能。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，目前伦锡库存已达到年内新低，锡价表现偏强。技术上，沪锡 2103 合约多空分歧增大，日线 KDJ 指标金叉，预计短线小幅上涨。操作上，建议可在 152500 元/吨附近轻仓做多，止损位 151700 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2103 延续下跌。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 合约缩量增仓反弹受阻，多空分歧较大，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 13500-13800 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场稳中偏强。部分地区焦企开始第十一轮提涨 100 元/吨，市场看涨情绪高涨。山西、河北、河南三地淘汰压减过剩产能近 4000 万吨，距离年底只剩几天，还有近千万吨 4.3 焦炉面临关停整改。焦炭整体供不应求，需求旺盛。短期焦炭价格稳中偏强。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2820 元/吨附近短多，止损参考 2790 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡偏弱。国内动力煤市场偏稳运行。临近年底，煤矿安全检查频繁且部分煤矿年度生产任务完成，为保安全而减产，生产积极性不高，煤炭供应有限。工业需求不弱，随着冬季进一步深入，民用电及供暖需求不断增加，电厂日耗攀升且增幅扩大。技术上，ZC105 合约震荡偏弱，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作建议，在 684 元/吨附近短多，止损参考 677 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约大幅下跌。硅铁市场现货可流通资源一直处于偏紧状态，且原料价格上调，硅铁现货在高位震荡。华东钢厂招标有压价意愿，南方钢厂钢招价格高位，厂家利润可观。短期硅铁市场偏稳运行。技术上，SF2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6820 元/吨附近短多，止损参考 6740。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。1 月钢招逐步展开，市场可售现货仍偏紧。目前厂家锰矿生产成本暂未大幅攀升，厂家利润较好，部分有能力开工的企业选择满负荷生产。宁夏区域仍有受环保影响，几家大型企业生产仍受限，导致现货偏紧，市场整体信心较好。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6790 元/吨附近短多，止损参考 6710。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价下调，钢厂采购仍较为谨慎，市场交投情绪一般。随着今冬以来最强寒潮天气来袭，户外开工减少预期及热卷库存增加拖累钢价，进而影响到矿价。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑反弹抛空，止损参考 1050。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约冲高回落，现货市场报价涨跌互现，部分贸易商为求出货市场价格暗降，下游观望情绪增加，全天成交一般。随着今冬以来最强寒潮天气来袭，户外开工将受到影响，库存增加预期或拖累钢价。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整，绿柱小幅放大。操作上建议，4300 下方偏空交易。

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。