

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、焦炭、焦煤

## 沪锌

上周沪锌主力 2102 合约高位回调，周内四连阴创下 11 月 24 日来低位。期间海内外疫情避险情绪升温，英国发现的变异新冠病毒在全球蔓延，同时国内多地新增本地确诊病例。而美国经济刺激计划乐观情绪有所消化，参议院共和党领袖否认增派现金，整体宏观氛围表现较为胶着，不过美元指数重回跌势则部分支撑基本金属。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存均下滑。持货商出货量略有增加，少量商家入市采购，下游继续刚需备库，整体成交表现变化不大。展望本周，目前海外疫情持续，临近春节假期，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 60 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力 2102 合约可背靠 20800 元/吨之下逢高空，止损参考 21200 元/吨。

## 焦炭

上周 J2105 合约探低回升。上周焦炭市场涨后持稳。随着焦企第十一轮提涨落地，焦企利润进一步上升。区域性预警限产频繁，孝义地区 4.3 焦炉近期有关停预期，焦炭供应仍有收紧。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，对焦炭需求不减。大雪天气原因，汽运集港维持低位，港口恐高心理显现。短期焦炭维持偏稳运行。技术上，上周 J2105 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线仍维持偏强格局。操作建议，在 2800 元/吨附近买入，止损参考 2760 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2105 合约冲高回落。上周炼焦煤市场稳中有涨。临近年底，煤矿安全检查严格，少数煤矿生产任务基本完成，目前以保安全生产为主，部分优质煤种供应缩减。因疫情影响，蒙煤采购无法运进，导致煤炭供应进一步下降。焦企利润丰厚，生产积极性较高，对炼焦煤的需求较为旺盛。技术上，上周 JM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 1610 元/吨附近短多，止损参考 1580。

## 沪铅

上周沪铅主力 2102 合约震荡微跌，运行于主要均线交织处，陷入盘整态势。期间海内外疫

情避险情绪升温，英国发现的变异新冠病毒在全球蔓延，同时国内多地新增本地确诊病例。而美国经济刺激计划乐观情绪有所消化，参议院共和党领袖否认增派现金，整体宏观氛围表现较为胶着，不过美元指数重回跌势则部分支撑基本金属。现货方面，沪铅库存连降两周，持货商报价积极性不高，下游蓄企询价寥寥，交投氛围清淡，实际成交数量有限。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，下方关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 14300-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

## 贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金陷入盘整态势，而沪银震荡走高表现较强。期间海外疫情持续，在英国发现的变异新冠病毒在全球蔓延，尽管疫苗正推进，但难抵疫情传播速度，避险情绪支撑金银。而美国经济刺激乐观情绪有所消化，参议院共和党领袖否认增派现金。展望本周，仍需关注美国经济刺激计划及海外疫情进展，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，但期金日线 MACD 红柱缩短，期银下方受到多重均线支撑。操作上，建议沪金主力于 400-390 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银主力可背靠 5500 元/千克之上逢低多，止损参考 5400 元/千克。

## 沪铜

上周沪铜 2102 承压回落。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元法案表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。上游国内铜矿供应偏紧，国内铜矿库存较低水平，近期铜矿加工费 TC 小幅下调，使得冶炼成本高企，不过 11 月份废铜进口量大幅增加，原料紧张局面或将有所好转；下游市场需求维持较好表现，沪铜库存维持低位，铜价下方空间有限。技术上，沪铜 2102 合约放量减仓承压回落，主流多头减仓较大，预计短线陷入调整。操作上，建议可在 57300-58600 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2102 延续下探。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元法

案表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临停限产，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，支撑铝价企稳。技术上，沪铝主力 2102 合约放量减仓持续下探，关注 15000 关口支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 15000-15800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2103 承压回落。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元法案表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，国内镍铁冶炼产能逐渐退坡，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响，国内镍铁库存升至年内新高。下游消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，不锈钢产量高位，且新能源稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约放量增仓承压回落，关注 122000 关口支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 122000-127000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2103 承压回落。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元法案表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，11 月我国锡矿进口量大幅增加且高于去年同期水平，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。同时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，两市库存降至 8 月以来新低，支撑锡价重心上移。技术上，沪锡 2103 合约放量增仓承压回落，三角震荡收敛趋势，预计短线高位调整。操作上，建议可在 150000-154000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2103 低位企稳。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，并且不锈钢制品出口表现较好，对需求有所提振；不过国内不锈钢产量上升趋势，且海外货源仍大幅流入，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 合约放量增仓低位企稳，多空分歧增大，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 13200-13700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

### 动力煤

上周 ZC105 合约偏弱运行。上周国内动力煤市场偏强运行。年底安全环保检查严格，个别煤矿全年任务量完成进入停产状态。北港库存低位徘徊，下游终端需求持续攀升，港口主流价格高位再涨，实际高价成交有限。当前冬季寒潮天气影响电厂日耗加速，电厂库存显著下降，目前市场补库任务紧张。整体内紧外不足供需格局下，国内煤价呈现易涨难跌态势。技术上，上周 ZC105 合约偏弱运行，周 MACD 指标红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作建议，在 670 元/吨附近买入，止损参考 660 元/吨。

### 硅铁

上周 SF2105 合约大幅下行。上周硅铁市场维持稳定。期货价格一路下跌，交割库出货状况良好，厂家库存维持在低位。钢厂招标价格居高不下，河钢一询 7100 元/吨，较上月定价上调 500 元/吨。蒙西区域电费调整政策出台，虽明面上电费是下调的，但部分反馈内蒙古区域优惠电费政策取消，实际电价是上升的。综上，多空相互交错，短线期价在回调之后或回归平稳。技术上，上周 SF2105 合约大幅下行，周 MACD 红色动能柱转绿，关注下方均线支撑。操作建议，在 6580 元/吨附近短多，止损参考 6480。

### 锰硅

上周 SM2105 合约震荡下跌。上周硅锰市场盘整运行。南北方钢厂采购价格符合市场预期，南方市场供应趋紧，报价及成交价高于北方。由于冬储及春节前备货计划，下游钢厂对硅锰的需求量逐渐增加。广西硅锰厂近期开工率降低，供应量减少，最近广西部分地区发布限电措施。原料锰矿价格上涨，焦炭上涨，电费上调的情况下，硅锰厂家生产成本增加，部分厂家表示可能一月份会停炉停产，也有部分厂家停产检修。综上，硅锰市场运行良好，短期内

可能会进一步震荡。技术上,上周 SM2105 合约震荡下跌,周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大,关注下方支撑。操作建议,在 6750 元/吨附近买入,止损参考 6650 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格高位回落。周初受澳巴铁矿石发运总量回升及港口库存增加影响,矿价大幅回落。当前,贸易商报价较为积极,但钢厂采购仍较为谨慎,市场交投情绪一般。随着寒潮来袭,铁矿石港口卸货与疏港受到不同程度的影响,港口库存量或继续增加,但钢价的反弹将限制铁矿石期价回调空间。操作上建议,短线于 1060-960 区间高抛低买,止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬。上半周受原材料铁矿石走弱及今冬以来最强寒潮天气来袭,终端需求减弱预期打压建筑钢材价格,下半周的反弹则是因焦炭现货价格继续上调及工信部部长表示钢铁行业作为能源消耗密集型行业,要坚决压缩粗钢产量,确保粗钢产量同比下降,同时中欧投资协定谈判成功一定程度上提振市场信心。本周螺纹钢期价或陷入高位整理,供应方面,螺纹钢周度产量较上周增加 3.53 万吨,较去年同期增加 2.34 万吨;需求方面,随着天气转冷,现货成交转淡,螺纹钢厂内库存及社会库存均出现回升;最后,原材料中铁矿石价格受库存增加影响承压,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 4200-4450 区间低买高抛,止损 50 元/吨。

## 热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格探低回升。周初受原材料价格下行及现货成交转淡,热卷期价大幅回落,下半周在工信部表示将坚决压缩粗钢产量,确保粗钢产量同比下降,同时中欧投资协定谈判成功支撑期价反弹。由于近期期价高位回调,贸易商心态转弱,厂内库存及社会库存均出现回升,本周或陷入区间整理。操作上建议,短线于 4600-4350 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。