

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锡、沪铅、焦炭、螺纹钢

沪锡

隔夜沪锡 2103 冲高震荡。中国 12 月财新制造业 PMI 数据维持扩张区间，显示经济维持复苏态势，提振市场乐观情绪；并且美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。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，两市库存呈现下降，市场货源偏紧，支撑锡价重心上移。技术上，沪锡 2103 合约增仓达到年内新高，多头氛围较重，预计短线延续强势。操作上，建议可在 156500 元/吨附近做多，止损位 155500 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约先抑后扬，多头减仓打压，涨势稍缓。期间海外疫情持续，美国单日确诊至纪录新高，英国宣布再实施最严格管控，美股暴跌部分打压市场。不过同时中国公布制造业经济数据向好，宏观氛围内稳外忧。现货方面，两市库存均下滑，持货商报盘积极性较为一般，下游观望情绪增加，以按需采买为主，市场整体成交表现较为清淡。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，建议可背靠 15050 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡上行。焦炭市场偏强运行。主产地预警限产继续执行，焦企仍有去产能预期，而新增产能释放较缓下，加剧了当前焦炭供应短缺的局面。钢厂高炉开工维持高位，厂内焦炭库存多处中位偏低水平，对焦炭采购仍较为积极。短期焦炭市场继续稳中偏强运行。技术上，J2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2955 元/吨附近短多，止损参考 2925 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约增仓上行，现货市场报价稳中偏强。昨日受再生钢铁原料放开进口，钢银

库存增 5.2%等利空消息影响，期价一度低开下行，但华东钢厂上调 1 月上旬出厂价及原材料焦炭保持强势，成本支撑推动期价止跌反弹。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 震荡走高，红柱相对平稳。操作上建议，回调择机短多，止损参考 4345。

沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约高开走弱，站上 5 日均线，多空交投明显。期间海外疫情持续，美国单日确诊至纪录新高，英国宣布再实施最严格管控，美股暴跌部分打压市场。不过同时中国公布制造业经济数据向好，宏观氛围内稳外忧。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商积极上调升水，市场询价接货氛围尚可，但整体流通量偏紧，现货成交量一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 21150-20750 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金高开上行创下 11 月 9 日以来新高，沪银先扬后抑表现稍弱。期间美国单日确诊至纪录新高，英国宣布再实施最严格管控，美股暴跌均为金银构成支撑，不过同时美元指数探底回升部分限制其涨幅。技术上，金银主力日线 KDJ 指标均向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 402 元/克之上逢低多，止损参考 400 元/克；沪银主力可背靠 5660 元/千克之上逢低多，止损参考 5600 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2102 高开回落。。中国 12 月财新制造业 PMI 数据维持扩张区间，显示经济维持复苏态势，提振市场乐观情绪；并且美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。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，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；下游市场需求表现尚可，沪铜库存维持低位，铜价下方空间有限。技术上，沪铜 2102 合约缩量减仓收敛震荡，主流空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 57700 元/吨逢低轻仓做多，止损位 57400 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2102 高开震荡。中国 12 月财新制造业 PMI 数据维持扩张区间，显示经济维

持复苏态势，提振市场乐观情绪；并且美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。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；同时铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放，对铝价长期构成压力。不过短期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 合约日线 KDJ 低位金叉，关注 15300 支撑，预计短线企稳运行。操作上，建议可在 15300-15700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 震荡微涨。中国 12 月财新制造业 PMI 数据维持扩张区间，显示经济维持复苏态势，提振市场乐观情绪；并且美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。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，电解镍库存再录年内新低，因不锈钢产量高位，且新能源稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约主流多头大幅增仓，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 127500 元/吨附近做多，止损位 126000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 震荡微跌。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，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 合约收复上周跌幅，主流空头增仓较大，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 13550 元/吨逢回调做多，止损位 13450 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约大幅上涨。国内炼焦煤市场稳中偏强。临近年底，部分地区安全检查严格，加之少数矿点煤矿生产任务基本完成，炼焦煤端部分优质煤种供应缩减。下游焦企第 11 轮提涨落地，焦企产能有进一步压减淘汰的预期下，对焦煤采购积极性不减。短期焦煤价格稳

中偏强。技术上, JM2105 合约大幅上涨, 日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄, 短线走势转强。操作建议, 在 1715 元/吨附近短多, 止损参考 1695 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡上行。国内动力煤市场稳中偏强运行。北方港口现货市场货源依旧紧张, 受寒潮南下持续扩大影响, 下游寻货、采购积极性不减, 部分高价位有成交。1 月 1 日, 七家大型煤炭集团倡议稳定煤炭价格, 短期上涨幅度或多或少受影响。短期动力煤市场依旧偏强运行。技术上, ZC105 合约震荡上行, 日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄, 关注均线支撑。操作建议, 在 680 元/吨附近短多, 止损参考 673 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约宽幅震荡。硅铁现货市场报价较为稳定。近期宁夏区域有消息传出天气好转, 限产在政策可能会放松, 且 1 月宁夏区域电费下调已成定局。工信部要求明年控制粗钢产量, 主产区电费下调等等, 市场信心表现不佳。短期硅铁利空消息较多, 期价或继续承压。技术上, SF2105 合约宽幅震荡, 日 MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大, 关注下方支撑。操作上, 建议在 6720 元/吨附近短空, 止损参考 6800。

锰硅

昨日 SM2105 合约探低回升。1 月广西执行新电费, 南方厂家惜售现货; 北方内蒙区域限制小炉型生产; 虽宁夏区域有降 2 分电费传闻, 但由于环保限制仍在, 整体供应维持低位。且有钢招价格的支撑, 短期硅锰价格较难出现明显下降。技术上, SM2105 合约探低回升, MACD 指标显示红色动能柱变化不大, 关注均线支撑。操作上, 建议在 6850 元/吨附近短多, 止损参考 6770。

铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓上行, 进口铁矿石现货市场报价上调, 贸易商报价积极性较高, 但钢厂采购仍较为谨慎, 市场交投情绪一般。近期港口库存止跌回升, 供应相对宽松, 但焦炭及钢价走高对矿价带来支撑, 短线行情或有反复。技术上, I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上, 绿柱转为红柱。操作上建议, 1045-1010 区间高抛低买, 止损 8 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约小幅反弹，受社会库存增加影响，现货市场心态偏弱，商家报价继续下调，市场成交整体一般。总体来看，目前市场需求较差，下游采购意愿不强，但原材料整体保持强势，短线热卷期价或陷入区间整理。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 重心上移，红柱相对平稳。操作上建议，4540-4470 区间高抛低买，止损 25 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。