

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、动力煤、焦煤、螺纹钢

沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约震荡微涨，空头减仓支撑。期间美国非农所带来的空头氛围有所消化，美元指数震荡下滑，同时 A 股强势上扬亦利多市场。不过美国政局仍动荡，不确定性犹存，特朗普警告称因自己被弹劾对美国来说是危险的。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费仍处低位。进口货源流通未见明显增加，下游逢低备货积极性转好，但对高升水接受意向不高，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 20800 元/吨之上逢低多，止损参考 20700 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。国内动力煤市场偏强运行。陕蒙地区销售情况依旧火热，矿区铁路运力十分紧张。受疫情影响下公路运输车辆管控较为严格，矿区库存少量。北港库存低位徘徊，主要船期较近优质中高卡货源报价普遍偏高，终端高价接货意愿攀升。寒潮天气影响电厂日耗增加，电厂库存下降明显，目前市场补库积极进行。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 717 元/吨附近短多，止损参考 710 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡整理。国内炼焦煤稳中偏强。煤矿增量有限，安全检查仍在影响供应缩减。需焦化生产积极，对焦煤采购积极性不减。加之疫情影响，焦企有囤积原料意愿，以防疫情导致原料供应中断带来的影响。短期炼焦煤市场仍稳中偏强运行。技术上，JM2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 1720 元/吨附近短多，止损参考 1700 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价则继续下调，由于原材料期价重心下移，成本支撑减弱，现货终端需求则因天气影响，成交量回落，RB2105 合约由于近两日跌幅较大出现探低反弹，短线行情或有反复。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运

行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，4350 附近择机短空，止损参考 4400。

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约止跌走高，多空交投趋于谨慎。期间美国非农所带来的空头氛围有所消化，美元指数震荡下滑，同时 A 股强势上扬亦利多市场。不过美国政局仍动荡，不确定性犹存，特朗普警告称因自己被弹劾对美国来说是危险的。现货方面，两市库存外减内增，炼厂出货意愿不强，下游逢低采买询价有所增加，买卖双方交投氛围尚可，市场成交较昨相差不大。技术上，期价日线 MACD 红柱转绿柱，但 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议可背靠 14540 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均震荡走弱，多空交投明显，陷入低位盘整。期间美国政局仍动荡，不确定性犹存，特朗普警告称因自己被弹劾对美国来说是危险的，部分限制金银多头氛围。不过美国非农带来的空头氛围有所消化，同时美元指数震荡下滑，市场期待拜登出台经济刺激计划均支撑贵金属。技术上，金银主力日线 MACD 绿柱扩大，期金关注 380 支撑，期银关注 5100 支撑。操作上，建议沪金主力于 390-380 元/克之间高抛低吸，止损各 5 元/克；沪银暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2103 震荡调整。美联储多位官员预测美国经济将在下半年强劲复苏，2021 年所建购债规模成为可能，对美元形成支撑；不过经济增长的乐观预期，缓解了市场对全球疫情的担忧。近期铜矿到港量下降，国内铜矿库存回落至低位，铜矿加工费 TC 继续下调，铜冶炼成本高企；不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；年末下游市场需求逐渐转淡，国内铜库存自低位呈现小幅回升态势，铜价上行动能减弱。技术上，沪铜 2103 合约主流多头增仓较大，前低位存在支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 58200-59200 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 震荡调整。美联储多位官员预测美国经济将在下半年强劲复苏，2021

年所建购债规模成为可能，对美元形成支撑；不过经济增长的乐观预期，缓解了市场对全球疫情的担忧。目前铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放；冬季北方大气污染防治导致部分铝材企业停限产，以及年底下游需求转淡，国内铝市场库存进入累库周期，铝价表现弱势。不过伦铝库存持续去化，进口套利窗口关闭，将抑制海外货源流入，且铝价走低市场挺价意愿升温，利于铝价企稳。技术上，沪铝主力 2103 合约主流多头增仓略大，关注 10 日均线压力，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 14700-15100 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 震荡调整。美联储多位官员预测美国经济将在下半年强劲复苏，2021 年所建购债规模成为可能，对美元形成支撑；不过经济增长的乐观预期，缓解了市场对全球疫情的担忧。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，国内原料紧张状况持续，且菲律宾停止 Tawi-Tawi 省所有采矿作业，停产令扩大范围的可能引发担忧。下游消费维持较好表现，电解镍库存再录年内新低，因新能源行业稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约主流空头减仓较大，关注上方 132000 附近阻力，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 128000-132000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 震荡调整。美联储多位官员预测美国经济将在下半年强劲复苏，2021 年所建购债规模成为可能，对美元形成支撑；不过经济增长的乐观预期，缓解了市场对全球疫情的担忧。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，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，下游需求表现平平且畏高情绪较重，锡价上方面临较大压力。不过目前伦锡库存达到年内新低，进口亏损不断扩大，将限制海外货源流入。技术上，沪锡 2103 合约主流空头减仓较大，关注 40 日均线支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 151000-155000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 震荡调整。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，并且南非疫情持续恶化，对铬系原料供应影响逐渐增大，成本端支撑较强。近期环保政策下货车排放达到要求才能上路，导致国内物流运输效率降低，市场到货量减少，现货资源供应呈现紧张，库存方面也出现明显下降。不过不锈钢价格走高，使得下游畏高情绪再起，市场接受意愿较低，不锈钢价格面临调整。技术上，不锈钢主力 2103 合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13800-14150 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行。主流焦企开启第十三轮提涨，据了解个别钢厂已接受焦企第十三轮提涨。焦企高利润下生产积极性较高，发运积极下厂内库存低位维持。近期虽有钢厂检修但是铁水减量有限，对焦炭的需求短期变化不大。预计焦炭期价在回调整理后，或继续走强。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 2760 元/吨附近短多，止损参考 2730 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡下跌。硅铁市场稳中偏涨。上游兰炭、氧化铁皮价格的不断上涨，成本支撑较强。内蒙古淘汰小炉型消息继续发酵，乌兰察布政府发布文件要求小炉型停产。目前多数企业排单生产，现货偏紧。宁夏区域厂家陆续复产，后期产量将会增加。技术上，SF2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7590 元/吨附近短多，止损参考 7510。

锰硅

昨日 SM2105 合约探低回升。硅锰市场偏稳运行。海外矿山锰矿报价上升，原料成本上升。内蒙古控耗政策则逐步展开，乌兰察布不合规小炉子部分收到断电通知，整体乌兰察布硅锰产量略有下降，但宁夏及南方部分区域生产略有增加。技术上，SM2105 合约探低回升，MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7390 元/吨附近短多，止损参考 7310。

铁矿石

隔夜 I2105 合约横盘整理，进口铁矿石现货市场报价平稳，市场活跃度一般，贸易商报盘积极性较高，但钢厂仍以按需采购为主。当前钢价及焦炭价格回落，叠加国内港口库存出现回升之势对矿价构成压力，但 I2105 合约贴水现货较深抑制回调空间。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线可于 1065-1020 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约先抑后扬，现货市场报价继续下调，当前终端客户按需采购，考虑到目前到货成本较高，商家多维持正常销售，由于期价下行打压市场情绪，但连续大幅下调后商家继续降价意愿不高。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线维持 4410-4560 区间低买高抛，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。