

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、沪镍、动力煤、焦煤

沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约低开走高，受到布林线下轨支撑。期间市场预期拜登将为疫情推出 1.3 万亿美元援助，市场氛围稍好，不过同时美元指数震荡走高部分打压基本金属。而国内北方疫情仍在持续，整体宏观氛围一般。现货方面，两市库存外减内增，锌矿加工费仍处低位。贸易商间调价意愿不强，下游维持刚需采购，买卖双方交投氛围逐渐转弱，成交表现僵持。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 20800 元/吨之上逢低多，止损参考 20650 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 下探回升。美联储可能不会继续放任市场对其提前从紧预期发酵，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。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，或将影响供应至中国约 10% 的镍矿，另外菲律宾环保政策的趋势也增添担忧。因镍矿紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，且下游消费维持较好表现，电解镍库存再录年内新低，现货升水走高，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约主流空头增仓较大，关注 128500 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 129500 元/吨附近轻仓做多，止损位 128500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡整理。国内动力煤市场供不应求显著，上下游价格呈现高位再涨。榆林地区在产煤矿销售积极可观，矿区防疫安检再度加严；山西主要以电厂保供为主。北港库存低位徘徊，低温天气带动电厂补库需求回升，进口煤市场虽有松动，但港口中高卡优质货源紧缺，主流报价不断上涨。技术上，ZC105 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 700 元/吨附近短多，止损参考 693 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约弱势运行。年底煤矿安全检查频繁，产量波动幅度不大，导致供应下滑。

下游焦价的十三轮提涨情绪较浓，焦企开工仍在上升，焦煤需求持续良好。河北地区疫情加重，汽运受限，导致各地精煤销售状况不太理想。技术上，JM2105 合约弱势运行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或有下行压力。操作建议，在 1670 元/吨附近短空，止损参考 1690 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约延续反弹，空头减仓提振。期间市场预期拜登将为疫情推出 1.3 万亿美元援助，市场氛围稍好，不过同时美元指数震荡走高部分打压基本金属。而国内北方疫情仍在持续，整体宏观氛围一般。现货方面，两市库存外减内增，再生铅企业因环保供应放缓，下游蓄企观望情绪增加，且周初价格大幅下跌商家已低价采买，现货成交略显清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 14900 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均低开走高，韧性犹存。期间市场预期拜登将为疫情推出 1.3 万亿美元援助，不过同时美债收益率走高提振美元，加之市场对于未来经济复苏前景偏向乐观限制金银反弹动力。而美众议院投票通过总统特朗普弹劾案，美政治不确定性犹存则部分支撑金银，多空因素交织。技术上，金银主力日线 MACD 红柱转绿柱，但 KDJ 指标跌势稍缓，暂无明显方向指引。操作上，鉴于短线贵金属多空交投较为谨慎，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2103 震荡调整。美联储可能不会继续放任市场对其提前从紧预期发酵，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。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 合约维持区间运行，多空交投谨慎，预计短线延续震荡。操作上，建议可在 58200-59300 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 震荡微跌。美联储可能不会继续放任市场对其提前从紧预期发酵，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。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 合约主流空头增仓略大，关注 10 日均线压力，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 14550-14850 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 高开回落。美联储可能不会继续放任市场对其提前从紧预期发酵，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，而市场期待经济在疫情后持续复苏，美元指数陷入震荡。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。同时锡价走高刺激炼厂扩产，且下游需求平平，使得国内库存增至偏高水平，锡价上方面临阻力。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 152000-155000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 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，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。国内 300 系库存下降明显，加之环保政策影响物流运输，市场到货量较少，现货资源供应呈现紧张。不过近期 300 系生产利润有所修复，1 月份产量预计回升，且市场畏高情绪较重，限制不锈钢上行动能。技术上，不锈钢主力 2103 合约缩量减仓，主流持仓增空减多，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13700-14100 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。国内焦炭市场偏强运行，多地焦企开启焦价第十三轮提涨 100 元/吨。焦炭市场供应局面仍旧偏紧，当前主产地焦企在高利润带动下生产积极，订单及发运情况良好，厂内库存多处低位。河北地区受疫情影响汽运受限，部分钢厂焦炭到库量有所下降，目前仍以积极补库为主，但环保政策趋严，部分钢厂有限产或检修计划。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 2730 元/吨附近短空，止损参考 2760 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约大幅上涨。受内蒙即将淘汰小炉子政策的持续影响下，硅铁价格走势坚挺。下游需求尚可，原料端兰炭等价格也较为坚挺。短期硅铁市场表现依旧偏强。技术上，SF2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短期均线支撑较强。操作上，建议在 7900 元/吨附近短多，止损参考 7820。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。现货市场厂家报价抬升。目前政策双控措施的实施据了解还未完全执行，但北方硅锰合金产量涨幅受抑制。随着北方政策的实施，锰硅价格或继续走高。技术上，SM2105 合约震荡上行，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 7480 元/吨附近短多，止损参考 7400。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡偏弱，现货市场报价继续下调，目前市场需求进一步减弱，下游采购清淡，预计螺纹钢库存量将进一步增加，同时焦炭期价维持下行趋势，拖累螺纹钢期现货价格。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，反弹择机抛空，止损参与 4350。

铁矿石

隔夜 I2105 合约重心下移，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商报价积极性较高，钢厂询盘情绪转好，但成交一般。本期澳巴铁矿石发运量减少一度提振矿价走高，但钢价及焦炭延续下行趋势，同时国内铁矿石港口库存或继续增加对矿价构成压力。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱小幅放大。操作上建议，短线于 1050 附

近择机短空，止损参考 1070。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约窄幅整理，现货市场报价小幅下调，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 4400-4560 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。