

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、动力煤、焦炭

沪镍

隔夜沪镍 2103 低开震荡。美国即将上任新一届总统，市场对拜登推动美国经济复苏期望升温，高盛预计今年美国经济将增长 6.6%，提振美元指数继续走升。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之菲律宾停产令，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，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 合约缩量减仓，主流空头减仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 133500-137000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。国内炼焦煤市场偏稳运行。煤矿整体库存偏低，叠加受疫情影响因素，部分煤矿有提早放假计划，供应逐步趋紧。下游受特定区域路段发运受限，部分焦企存在补库困难情况，煤种结构性采购现象依旧存在。短期炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1690 元/吨附近短多，止损参考 1670 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约大幅下跌。焦炭市场偏稳运行，焦企开始第十四轮提涨 100 元/吨。焦炭市场供应依旧偏紧，目前焦企发运情况较好，部分焦企由汽运转为火运，生产积极性高。河北地区受疫情管控影响，汽运受阻，少数钢厂焦炭库存降幅较大。全国钢厂整体开工水平仍居高位，对焦炭需求量暂无明显减少。短期焦炭市场偏稳运行。技术上，J2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线或有压力。操作建议，在 2735 元/吨附近短多，止损参考 2705 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均震荡走高，陷入盘整态势。期间上美元指数先扬后抑，涨势稍缓对金

银构成支撑。而市场关注拜登政策动向，市场宽松预期持续，不过同时海外经济复苏期待犹存，金银多空影响因素交织。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，预期短线仍将延续震荡态势。操作上，建议沪金主力可于 384-390 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克；沪银主力可于 5100-5300 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约低开震荡，多空交投明显。期间国内公布经济数据向好，GDP 和工业增加值表现均继续上行，同时国内疫情避险情绪有所消化，加之美元指数涨势稍缓对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，北方疫情部分影响镀锌开工率。下游逢低询价增多，然因部分终端或已放假停产，总体需求表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约小幅走弱，多空交投明显。期间国内公布经济数据向好，GDP 和工业增加值表现均继续上行，同时国内疫情避险情绪有所消化，加之美元指数涨势稍缓对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下降，再生铅开工率下滑。下游询价积极性较为一般，继续谨慎观望为主，多以长单接货居多，市场成交依然较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议可于 15100-14800 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 低开震荡。美国即将上任新一届总统，市场对拜登推动美国经济复苏期望升温，高盛预计今年美国经济将增长 6.6%，提振美元指数继续走升。国内铜矿供应维持紧张格局，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；年末下游市场存备货意愿，近日库存继续下降，不过由于淡季预计需求逐渐转淡，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2103 合约主流空头增仓较大，维持区间运行，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 58600-59600 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。美国即将上任新一届总统，市场对拜登推动美国经济复苏期望升温，高盛预计今年美国经济将增长 6.6%，提振美元指数继续走升。年底下游需求转淡以及天然气限供等原因，导致部分铝材企业停限产，国内库存进入累库周期，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，且铝价走低市场成交稍有好转，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，预计短线低位调整。操作上，建议可在 14650-15100 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 隔夜震荡微涨。美国即将上任新一届总统，市场对拜登推动美国经济复苏期望升温，高盛预计今年美国经济将增长 6.6%，提振美元指数继续走升。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。下游需求表现平平，国内库存增至偏高水平，限制锡价上行动能。不过年底炼厂排产下降，且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，对锡价支撑有所增强。技术上，沪锡 2103 合约日线 KDJ 指标金叉，关注前高位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 155000-158500 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 承压回调。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；并且国内环保限产导致铬铁产量下降，成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，市场资源供应偏紧，现货升水走高。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 合约日线 KDJ 金叉迹象，主流持仓增多减空，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14150-14550 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约大幅下跌。动力煤现货市场向好。产地煤市销售积极可观，矿区防疫安检再度加严，主要以电厂保供为主。北港库存低位徘徊，再次迎来低温寒潮天气，电厂补库积极

进行。部分优质货源依旧较为紧张，主流报价继续高位上调。短期动力煤期价依旧向好。技术上，ZC105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线或有压力。操作建议，在 710 元/吨附近短多，止损参考 703 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡整理。部分钢厂招标价格已公布，普遍偏高，由于市场现货资源少，厂家挺价。在内蒙古能耗双控政策未有明确文件出台前，市场波动相对较大。内蒙古区域厂家基本都在满负荷生产，硅铁供应呈现上升趋势。短期硅铁价格持稳运行。技术上，SF2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7550 元/吨附近短多，止损参考 7470 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡偏涨。市场传闻 UMK 新一轮对华报价仍有上调，国内商家部分已接受。宁夏等区域仍有增量出现，内蒙区域则受限电政策影响，产量略有下降。厂家对于 2 月钢招能环比 1 月上调信心较高。短期锰硅价格持稳运行。技术上，SM2105 合约震荡偏涨，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7390 元/吨附近短多，止损参考 7310 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场报价上调。据悉，多数贸易商看好后期钢厂补库需求，心态较为坚挺，挺价意愿较强，个别贸易商随行就市，但钢厂以询盘情为主，成交一般。目前 I2105 合约贴水现货较深限制回调空间，但钢厂对高矿价存抵触心理亦限制上行空间，因此短线行情仍有反复。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱转红柱。操作上建议，短线可于 1080-1050 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约减仓下行，现货市场报价稳中偏强。2020 年 1—12 月份，全国房地产开发投资 141443 亿元，比上年增长 7.0%，增速比 1—11 月份提高 0.2 个百分点，比上年回落 2.9 个百分点。地产数据好于预期，提振现货市场信心，但目前市场需求进一步减弱，库存量继

续增加。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱平稳。操作上建议，短线于 4310-4400 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡下行，现货市场报价上调。目前下游需求逐渐转弱，市场成交难有明显改善，随着资源的到货增加，市场库存逐渐累积，后期压力在增大。不过考虑到后期资源成本较高，市场价格下跌的幅度或有限，行情或延续区间整理为主。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱平稳。操作上建议，短线维持 4400-4530 区间低买高抛，止损 40 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。