

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦炭、动力煤

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均低开走高，多头增仓提振。期间拜登宣誓就任美国总统，市场预期其将推出财政刺激计划，美元指数承压走弱对基本金属构成提振。同时中方宣布制裁蓬佩奥等 28 人，中美关系不确定性犹存，亦利多金银。技术上，金银日线 KDJ 指标向上交叉，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪金主力可背靠 391.5 元/克之上逢低多，止损参考 388 元/克；沪银主力可背靠 5300 元/千克之上逢低多，止损参考 5230 元/千克。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡上行。焦炭市场强势运行，焦企第十四轮 100 元提涨基本落地。焦企开工维持高位，受河北地区疫情管控影响，部分山西地区焦化厂由汽运转为火运，焦炭库存略增。河北地区钢厂焦炭到货不及预期，库存偏低，个别钢厂因焦炭库存低位，被迫停产检修，短期下游焦炭采购积极性不减。短期焦炭市场偏稳运行。技术上，J2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注上方压力。操作建议，在 2700 元/吨附近短多，止损参考 2670 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约探低回升。陕蒙地区受环保安全、疫情防控等影响，矿区供应仍显紧张，而下游用煤终端采购拉运积极性略有缓和。北港库存持续低位运行，多以保供长协和固定调度为主。现货主流成交价有所松动，电厂终端高价接货度有所减缓。技术上，ZC105 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线承压运行。操作建议，在 675 元/吨附近短空，止损参考 682 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约先扬后抑，多头减仓打压。期间拜登宣誓就任美国总统，市场预期其将推出财政刺激计划，美元指数承压走弱对基本金属构成提振。不过同时中方宣布制裁蓬佩奥等 28 人，中美关系不确定性犹存。现货方面，两市库存均下降，再生铅开工率下滑。

部分冶炼厂因疫情原因长单交付延迟，近期仍在下游节前备库周期中，现货市场交投稍有好转。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱所读。操作上，建议可于 15300-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约震荡走高，多头增仓提振，站上 5 日均线。拜登宣誓就任美国总统，市场预期其将推出财政刺激计划，美元指数承压走弱对基本金属构成提振。不过同时中方宣布制裁蓬佩奥等 28 人，中美关系不确定性犹存。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。下游逢涨采兴不佳，市场商家基本转观望，市场交投氛围表现变化不大。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向上，小时线 MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 20500 元/吨之下逢低多，止损参考 20300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 小幅回升。美国财政部长候选人耶伦标题啊有必要采取“大动作”以拯救经济，使得市场风险情绪回暖。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 合约持仓增量影线上探，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 133000-137000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2103 低开回升。美国财政部长候选人耶伦标题啊有必要采取“大动作”以拯救经济，使得市场风险情绪回暖。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 合约主流持仓增空减多，关注 20 日均线支撑，预计短线延续震荡。操作上，建议可在 58700-59600 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 低开回升。美国财政部长候选人耶伦标题啊有必要采取“大动作”以拯救经济，使得市场风险情绪回暖。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 合约主流多头增仓较大，关注 10 日均线压力，预计短线低位调整。操作上，建议可在 14600-14900 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 高开高走。美国财政部长候选人耶伦标题啊有必要采取“大动作”以拯救经济，使得市场风险情绪回暖。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。年底国内炼厂排产下降，沪锡库存近期出现回落，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 合约持仓增量突破前高，日线 MACD 指标金叉，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 158500-161000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 小幅上涨。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，市场需求较好，资源呈现偏紧，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 低位金叉，关注 14700 位置阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14150-14600 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约低开高走。国内炼焦煤市场偏稳运行。煤矿安全检查以及临近春节，总体供应增量有限，部分产地低硫主焦价格上涨。进口煤增加显著，或减少煤炭供应压力。焦煤

期价依旧偏弱运行。技术上, JM2105 合约低开高走, 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 1625 元/吨附近短多, 止损参考 1605 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约偏弱运行。硅铁现货价格持稳运行。兰炭、氧化铁皮价格高位, 成本支撑较强。宁夏、内蒙硅铁外运不畅, 运费显著上调。短期硅铁货源偏紧, 西南钢厂招标价格高位。技术上, SF2105 合约偏弱运行, 日 MACD 指标显示红色动能柱转绿, 关注均线支撑。操作上, 建议在 7440 元/吨附近短多, 止损参考 7360 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约小幅高开。内蒙限电限产举措正在快速推进落实, 对合金厂的高标准严要求已定。锰矿受制于高库存与合金产能受限影响, 价格小幅下调。钢招需求尚可, 南方钢厂招标小幅提价。短期锰硅价格偏稳运行。技术上, SM2105 合约小幅高开, MACD 指标显示红色动能柱变化不大, 短线或偏稳运行。操作上, 建议在 7480 元/吨附近短多, 止损参考 7400 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏弱, 进口铁矿石现货市场报价下调。本期澳巴铁矿石发运总量下滑, 但到港口量及港口库存进一步回升, 现货供应相对宽松。虽然多数贸易商看好后期钢厂补库需求, 心态较为坚挺, 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, 绿柱小幅。操作上建议, 短线可于 1035-1070 区间低买高抛, 止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理, 现货市场报价继续下调。近期螺纹钢钢厂产量小幅下降、厂库及社库累库继续, 在冬储即将到来, 钢厂成本偏高的背景下, 市场后市心态谨慎, 期价则陷入区间整理。技术上, RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整, 绿柱平稳。操作上建议, 短线考虑 4350-4230 区间高抛低买, 止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约震荡偏弱，现货市场报价小幅下调。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。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳。操作上建议，4350-4480 区间低买高抛，止损 30 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。