

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪锡、动力煤、热卷

贵金属

上周沪市贵金属均止跌微涨，多头氛围有所回归。周初美国零售销售数据表现不佳，金银受到打压低位震荡，同时市场关注拜登就职典礼，表现较为谨慎。随着拜登顺利宣誓就职，宽松预期持续，加之美元指数承压下滑均对金银构成提振。此外中方宣布制裁蓬佩奥等 28 人，中美微妙关系持续。展望本周，此前白银 ETF 持仓日增量创记录高位，预期在市场宽松持续的支撑下，金银多头氛围仍占主导。技术上，金银周线 MACD 绿柱缩短，期金下方关注 385 支撑；期银下方关注 5100 支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 390.5 元/克之上逢低多，止损参考 385 元/克；沪银主力可背靠 5250 元/千克之上逢低多，止损参考 5150 元/千克。

沪锡

上周沪锡 2103 大幅上涨。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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 合约放量增仓大幅上扬，多头氛围较重，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 163000-169000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约大幅下跌。上周国内动力煤市场行情出现转弱，港口煤价出现较大回落。目前主产地销售良好，煤炭供给依旧处于偏紧，矿区价格延续稳中上涨。而北方港库存依然偏低，上游发运力度仍然不高，到港卸车数不佳，调入量少于调出量。因近期气温升高，电厂日耗有所下降，采购需求有所减少，终端拉运需求放缓。短期动力煤价格将呈现下跌。技术上，上周 ZC105 合约大幅下跌，周 MACD 指标红色动能柱明显缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 655 元/吨附近抛空，止损参考 665 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2103 合约震荡走高，触及一个多月高位。期间海内外疫情避险情绪有所消化，同时拜登宣誓就职，市场对于市场宽松预期持续，美元指数承压下滑对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下滑，铅市供应减弱。下游蓄企询价采买积极性不高，备库需求逐渐放缓，买卖双方交投氛围欠佳，成交较为平淡。展望本周，宏观氛围多空因素交织，在铅市基本面有所改善的支撑下，铅价有望表现坚挺。技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 红柱窄幅波动。操作上，建议可背靠 15300 元/吨之上逢低多，止损参考 15000 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2103 合约震荡续跌，一度触及两个月来低位。周初海内外疫情避险情绪有所消化，同时拜登宣誓就职，市场对于市场宽松预期持续，美元指数承压下滑对基本金属构成支撑。临近周末市场乐观情绪减弱，加之上海楼市从严管控，基本金属高位回落。现货方面，两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商略有惜售，下游逢低入市询价增多，贸易商刚需采购，整体交投氛围表现转好。展望本周，目前宏观氛围多空交织，锌价下游消费减弱，但 LME 库存续降有望构成支撑。技术上，期价周线 MACD 绿柱扩大，关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2103 合约可背靠 20250 元/吨之上逢低多，止损参考 19950 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2103 区间震荡。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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 合约缩量减仓区间震荡，多空交投谨慎，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 58400-59700 元/吨区间操作，止损各 400 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2103 小幅回升。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的

否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。年底下游需求转淡，现货升水走弱，使得铝价缺乏上行动能。不过近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入，且铝价走低市场成交稍有好转，近期沪铝库存出现回落，铝价自低位企稳。技术上，沪铝主力 2103 合约放量增仓企稳回升，日线 MACD 金叉迹象，预计短线企稳运行。操作上，建议可在 14800-15300 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2103 上行遇阻。拜登政府将即将推出大规模刺激案的预期，以及耶伦支持更多财政刺激的表态，令美元指数承压，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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，电解镍库存持续走低，现货升水走高，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约缩量减仓上行遇阻，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 132000-140000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2103 冲高回落。近期精炼镍及镍铁进口量环比减少，国内镍铁库存出现回落，精炼镍库存持续走低；同时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，且出口需求进一步改善，资源偏紧升水走高。不过近期 300 系生产利润有所修复，1 月份产量预计回升，近期库存有所回升，限制不锈钢上行动能。技术上，不锈钢主力 2103 合约缩量减仓上行遇阻，关注 40 日均线支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 13900-14600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约震荡下行。上周焦煤价格偏稳运行。临近年底，部分地方矿有放假计划，预计放假时间在腊月二十之后，而国有矿井考虑疫情影响，以及有保供任务要求，煤矿放假可能性不大，整体供应量降幅可能不大。当前焦企焦煤库存多处于中高位水平，后续采购多维持稳定。进口煤政策的放松，后期进口煤通关或增加。综上，焦煤价格或偏稳运行，甚至

有回调的可能。技术上，上周 JM2105 合约震荡下行，周 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 1640 元/吨附近短空，止损参考 1670 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约宽幅震荡。上周焦炭市场涨后维稳，涨后焦企订单及出货情况较好，市场心态仍较为乐观。近期部分管控地区逐步解封，公路运输情况有所好转，拉运车辆较前期增加较多。下游钢厂开工继续小幅减少，部分钢厂厂内库存不高，焦炭补库需求仍在；但目前钢厂处于亏损状态，部分钢厂有检修的计划。短期焦炭价格稳中或有回调。技术上，上周 J2105 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2770 元/吨附近短空，止损参考 2810 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约震荡下跌。上周硅铁市场盘整弱稳，主产区工厂多表示没有库存，部分大厂仍暂停报价。2 月钢招开启，钢厂采购量减少，而目前出台的钢招价格走高对硅铁有一定支撑。伴随钢材周消费量减量，钢厂厂库社库延续双增。北方主流钢厂开启 2 月招标，硅铁采量 1432 吨，较 1 月减少 1141 吨。宁夏地区新开的炉子基本进入满产，供应增高；而内蒙目前小炉还未开启停产，短期硅铁供应增量明显。短期硅铁价格或偏弱运行。技术上，上周 SF2105 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 7100 元/吨附近短空，止损参考 7200 元/吨。

锰硅

上周 SM2105 合约震荡下跌。上周硅锰现货价格呈现上涨。河钢集团公布了二月硅锰采量 15830 吨，环比 1 月减 10070 吨。主要减量在宣钢和承钢，据悉，这次减量主要是由于钢厂检修，加之钢厂自身库存较高。目前疫情情况蔓延，北方区域的运费上行以及除自有车队外，车辆难寻困难，加之目前现货偏紧，市场报价也较为坚挺。锰矿外盘又上调了报价，对于下游有一定支撑；而近期锰矿采购稍显滞后。短期锰硅价格或呈现回落。技术上，上周 SM2105 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 7150 元/吨附近短空，止损参考 7250 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期货价格陷入区间整理，周初受澳巴铁矿石发运总量下滑支撑期价反弹，但到港口量及港口库存进一步增加预期，限制矿价反弹空间。当前虽然多数贸易商仍看好后期钢厂补库需求，心态较为坚挺，但钢厂对高矿价实则存抵触心理，整体成交相对清淡。本期铁矿石港口库存再度增加，现货供应相对宽松，只是 I2105 合约贴水现货较深，短线行情仍有反复。技术上，I2105 合约横盘整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳；BOLL 指标显示中轴与上轨开口缩小，期价测试中轴支撑。操作上建议，短线于 1080-1010 区间高抛低买，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期价陷入区间宽幅震荡，现货报价则相对平稳。由于多空因素交杂，原材料整体保持坚挺，螺纹钢周度产量继续回落，而随着春节假期临近，终端需求再度萎缩，库存量持续增加。本周螺纹钢期货价格延续区间整理的可能性较大，供应方面，钢厂高炉检修增多，周度产量或继续回落；需求方面，随着春节假期临近，现货市场成交量将继续减少，螺纹钢厂内库存及社会库存量将进一步提升；最后，焦炭库存下滑及铁矿石期货贴水现货较深，两者抗跌将对螺纹钢价格带来支撑。技术上，RB2105 合约区间整理，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱平稳；日线 BOLL 指标显示上轨与中轴开口缩小，期价运行于中轴附近。操作上建议，4400-4200 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格震荡下行，随着期价重心下移，现货市场信心受挫，商家报价下调，但市场成交整体不佳。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，市场库存将逐渐累积，后期压力将增大，商家为了降低库存风险，操作上仍以出货套现为主，不过考虑到后期资源成本仍较高，市场价格下跌的幅度或有限。技术上，HC2105 合约震荡偏弱，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续回调，绿柱放大；BOLL 指标显示期价运行于中轴下方。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 4460。

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。