

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、沪铝、焦煤、焦炭、铁矿石

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约高开下滑，多头减仓打压。期间市场数据清淡，市场对于此前美国总统大选及疫苗带来的利多氛围有所消化，同时美元指数震荡走高使得基本金属承压。现货方面，下游今日询价略有增加，商家陆续入市采购，但实际仍以刚需采购为主，市场整体成交较昨日变化不大。技术上，沪锌日线及小时线 KDJ 指标均向下交叉，短线或延续回调。操作上，建议沪锌主力可背靠 19950 元/吨之下逢高空，止损参考 20050 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 延续上涨。全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险，美债收益率持续攀升，支撑美元指数上行。国内电解铝现货库存持续去化，降至 7 月以来新低，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放；且下游铝棒加工费仍延续下行趋势，也将抑制加工企业开工率回升，对铝价构成阻力。技术上，沪铝主力 2012 合约放量增仓站上万五关口，多头氛围较重，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 15100 元/吨附近轻仓做多，止损位 15000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中有涨，整体出货较为顺畅，主焦等优质资源继续上调，其余配煤资源或有跟涨意向。随着安全、环保等检查趋严，加上年底煤矿生产任务接近尾声，生产有停、限产情况。山西、山东等地焦企开始第七轮焦炭提涨 50 元/吨，市场看涨情绪较强。短期焦煤价格或偏稳运行。技术上，JM2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线走势向好。操作建议，在 1350 元/吨附近短多，止损参考 1330 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡下跌。焦炭市场强势运行，主流焦企开启第七轮 50 元/吨提涨。焦企仍维持高位开工，出货情况较好，暂无库存压力，看涨情绪强烈。钢厂高炉开工率稍受影响，目前仍处高位水平，部分钢厂焦炭库存有回升迹象。综上，钢厂对焦炭需求较为稳定，部分低库存钢厂对焦炭采购积极，且在焦企去产能政策和环保因素的影响下，短期焦炭期价回调后或继续走强。技术上，J2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线呈现回调，关注均线支撑。操作建议，在 2350 元/吨附近短多，止损参考 2320 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂买盘稍弱，多以观望为主，整体市场交投情绪一般。库存下滑预期及钢价坚挺继续推高铁矿石期价。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅萎缩。操作上建议，多单继续持有，跌破 830 止盈出场。

贵金属

隔夜沪市贵金属均低开探底回升，多头减仓打压。期间市场消息清淡，此前美国总统大选及疫苗利好消息有所消化，市场转而关注海外疫情及未来经济复苏进展，不过在股市表现

较强加之美元指数走高下使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标向下交叉，下方关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可于 396-392 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银可于 5000-5200 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约震荡微跌，受阻 200 日均线。期间市场消息清淡，随着美国总统大选及疫苗带来利好消息逐步消化，加之美元指数震荡走高打压基本金属。现货方面，铅两市库存延续外减内增，持货商逢高积极出货，下游蓄企继续观望维持刚需采购，市场仅有零星交投，市场成交延续清淡。技术上，期价受困主要均线阻交织处，日线 KDJ 指标涨势缓和。操作上，建议可于 14650-14450 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 下探回升。全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险，美债收益率持续攀升，支撑美元指数上行。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面依旧难改；并且下游不锈钢产量持续上行，对镍的需求形成支撑，上周精炼镍库存继续下降，对镍价支撑增强。不过印尼镍铁回国量持续攀升，部分弥补国内缺口；加之下游不锈钢需求乏力，钢企亏损对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约主流空头增仓较大，关注 117000 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 117000-120000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 小幅下跌。全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险，美债收益率持续攀升，支撑美元指数上行。同时上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 进一步下调，冶炼厂生产成本持续高企；而国内进口窗口持续关闭，海外铜流入保税区增多，沪伦库存均呈现下降，对铜价形成支撑。不过国内冶炼厂基本备料完毕，年底冲量意愿较高，预计精炼铜产量将延续上升，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2012 合约主流多头减仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51500-52000 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 延续下跌。全球疫情持续蔓延，海外需求前景蒙阴，市场对后市需求存在悲观态度；同时国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，下游囤货意愿不大，采取调价出货，钢价面临较大压力。不过菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面持续，原料端价格坚挺，导致不锈钢成本倒挂严重；并且年底不锈钢制品迎来旺季，利于缓解累库压力。技术上，不锈钢主力 2101 合约持仓增量延续下探，空头氛围较重，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 13500-13700 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 小幅回升。全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险，美债收益率持续攀升，支撑美元指数上行。上游缅甸部分地区仍受雨季影响，以及缅甸疫情导致通关放慢，锡矿供应维持偏紧局面，制约冶炼厂产能释放，对锡价形成支撑。不过全球疫情令需求前景蒙阴，加之近期锡价走高，下游采购有所驻足，库存出现明显增加，对锡价压力增大。技术上，沪锡 2101 合约持仓增空减多，空头氛围较重，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 145000-146300 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡整理。动力煤市场较稳运行。陕西榆林地区销售情况良好，目前产地煤矿安全检查频繁，下游刚需拉运积极；山西地区优质低硫煤货源紧缺；内蒙古鄂尔多斯地区保供增量效应已不明显，部分矿区煤管票短缺暂停生产。北港库存小幅回升，现主流报价略有松动，实际高价成交有限。预计动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势较稳。操作建议，在 605 元/吨附近短多，止损参考 598 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约宽幅震荡。硅铁市场相对稳定，厂家排单生产，市场现货少，大厂还是以交付钢厂订单为主。由于煤炭价格高涨，兰炭价格上调，对成本有支撑。短线硅铁价格偏稳运行。技术上，SF2101 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作上，建议在 5960 元/吨附近短多，止损参考 5900。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。部分厂家处于亏损状态，已把停产检修提上日程。国内锰矿现货虽然有压力，但没有继续在下。短期锰硅市场信心较坚挺。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6250 元/吨附近短多，止损参考 6170。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货市场报价相对平稳，多数钢厂上调出厂价，但市场价格持续上涨需求跟进略显疲惫，市场开始出现恐高情绪，下游对高价也有一定抵触情绪。短线行情或有反复。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 3870-3810 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约震荡回调，现货市场报价涨跌互现，但整体相对坚挺。近期期价持续拉涨，并带动现货走高，但高位成交出现萎缩，但目前贸易商稳价心理较强，期价短线或出现反复。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下调整，绿柱平稳。操作上建议，短线于 3900-3980 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

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。