

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、沪铅、焦煤、焦炭、螺纹钢

沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约低开走高，站上 10 日均线。期间美国初请失业金数据表现优于预期，加之疫情有所缓解，市场憧憬美国经济复苏前景，不过同时美元指数震荡上扬则限制基本金属涨势。现货方面，两市库存外减内增，市场出货氛围积极，但因下游陆续放假，需求转弱明显，成交总体表现平淡。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱缩短，上方关注两万关口阻力。操作上，建议可背靠 19900 元/吨之上逢低多，止损参考 19700 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约低开走高，空头减仓支撑。美国初请失业金数据表现优于预期，加之疫情有所缓解，市场憧憬美国经济复苏前景，不过同时美元指数震荡上扬则限制基本金属涨势。现货方面，两市库存延续下滑，不过炼厂长单成交，下游蓄企采购情绪低迷，终端消费观望为主，现货市场成交愈发清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，预期仍有望表现坚挺。操作上，建议可背靠 15100 元/吨之上逢低多，止损参考 15000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约大幅上涨。炼焦煤价格趋稳，个别煤种价格上调 30-50 元/吨。年关将至，各地出台相关就地过年政策，国有煤矿多不放假，春节期间供应相对有保证。目前焦企仍有一定补库需求，但增库策略逐步调整为按需采购。短期内炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2105 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线呈现反弹。操作建议，在 1520 元/吨附近短多，止损参考 1500 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场平稳运行。焦企厂内库存低位，目前焦化吨焦利润偏高，焦企生产、发货积极；下游钢厂高炉开工整体偏高，且春节将至，对焦炭补库积极。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线呈现反弹。操作建议，在 2545 元/吨附近短多，止损参考 2515 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均延续回调，其中沪金触及两个月来低位，沪银回落至主要均线交织处。期间美国初请失业金数据表现优于预期，加之疫情有所缓解，市场憧憬美国经济复苏前景，同时美元指数震荡上扬均使得金银承压。技术上，金银日线 KDJ 指标均向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，因近期金银回调幅度较大，需谨慎低位走高整理，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2103 震荡调整。美国 1 月 ADP 就业人数大幅好于预期，且非制造业 PMI 也录得大幅增长，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。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；当前国内铜库存持续下降，处于历史低位，加之智利港口遭遇风浪出口受阻，预计对后市供应影响将逐渐显现。不过废铜新政实施使得进口量大幅增加，冶炼厂原料充裕，且年末下游备货接近尾声，需求转淡，铜价上行动能有限。技术上，沪铜 2103 合约空头氛围占主导，关注 10 日均线压力，预计短线低位调整。操作上，建议可在 57300-58300 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2104 震荡调整。美国 1 月 ADP 就业人数大幅好于预期，且非制造业 PMI 也录得大幅增长，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之印尼镍矿出口禁令延续，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，电解镍库存持续走低。不过近期市场货源到场，且不锈钢春节有检修计划，镍价短期上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2104 合约多空交投清淡，关注 13 万关口争夺，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 129000-132000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2103 冲高震荡。美国 1 月 ADP 就业人数大幅好于预期，且非制造业 PMI 也录得大幅增长，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。近期进口套利窗口关闭，抑制海外货源流入，加之年底下游铝材企业开工率或高于往年，需求端表现有望好于预期。不过日本三大港铝库存 12 月录得回升，显示供应压力增加；且国内电解铝利润高企刺激产能释放，市场货源表现充裕，近期库存维持增长趋势，铝价上方空间或有限。技术上，沪铝主力 2103 合约多头氛围加重，日线 MACD 红柱增量，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 15300-15600 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 低开回升。美国 1 月 ADP 就业人数大幅好于预期，且非制造业 PMI 也录得大幅增长，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。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，伦锡库存去化进口货源下降，市场货源呈现紧张；不过锡价拉升，市场畏高情绪渐强，需求转淡库存下降放缓，锡价面临较大压力。技术上，沪锡 2104 合约日线 MACD 指标死叉，关注 40 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 163000-166500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2104 小幅上涨。国内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，现货资源偏紧升水走高；且春节不锈钢有检修计划，预计供应量减少。不过年底终端行业陆续放假，市场需求亦逐渐转弱，且近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。技术上，不锈钢主力 2104 合约多头氛围升温，维持区间调整，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 14200-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡偏涨。国内动力煤市场弱势运行。临近春节矿区拉运车辆减少，大矿春

节期间轮休排班正常生产。下游终端采购乏力，贸易商降价抛售，电厂终端对市场接货度较低。动力煤市场继续弱势运行。技术上，ZC105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线压力。操作建议，在 615 元/吨附近抛空，止损参考 622 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约涨停封板。硅铁现货价格略有松动，期货价格呈现涨停。内蒙电费调整情况不及预期，鄂尔多斯实质性限产措施尚未落地，高利润下硅铁产量明显增加。钢厂电炉利润略强于高炉，硅铁需求略强于往年水平，交割库存持续下降。技术上，SF2105 合约涨停封板，日 MACD 指标显示绿色动能柱大幅缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6950 元/吨附近短多，止损参考 6870 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约大幅上涨。硅锰市场暂稳运行。限产政策的去产能效果开始显现，但非主流产区的非标品增量较为显著。“原地过年”举措使节后复工进度加快，而且钢厂高炉开工仍高于去年同期水平。技术上，SM2105 合约大幅上涨，MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 6930 元/吨附近短多，止损参考 6850 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，贸易商报盘积极性尚可，但现货市场成交一般，钢厂补库基本完成，大部分观望为主。目前市场比较关注澳洲新生成的热带风暴将对铁矿石带来的影响，同时 I2105 合约贴水现货较深，下行空间受到限制。技术上，I2105 合约向上突破 MA5 日均线；1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱放大。操作上建议，回调择机做多，止损参考 965。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场报价仍相对平稳。随着春节假期将至，下游项目陆续停工，建材现货市场需求基本停滞，本周厂内库存及社会库存继续增加，而钢厂高炉开工率也延续下滑，产量回落但仍高于去年同期水平，由于 RB2105 合约在连续回调后下行动力减弱，短线行情受资金影响明显，注意风险控制。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，绿柱转红柱。操作上建议，短线多单持有，下破 4200 止盈出场。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约小幅回调，临近春节假期，终端需求整体偏弱，成交量继续下滑，但昨日期价反弹还是为现货带来一定支撑，部分地区报价上调，从盘面分析 HC2105 合约在连续调整后于 4300 附近获得支撑。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱小幅放大。操作上建议，回调短多，止损参考 4340。

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。