

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、沪镍、动力煤、螺纹钢

沪铜

隔夜沪铜 2101 高位震荡。美国总统特朗普同意开始权力交接，以及新冠疫苗的利好消息，提振市场风险情绪。上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 维持低位，冶炼厂生产成本持续高企；近期铜市下游需求出现好转，带动库存持续去化，目前沪铜库存达到近六年低位，铜价表现强势。不过国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期进口窗口打开，保税区库存入关量有所增加，对铜价形成部分阻力。技术上，沪铜 2101 合约维持上行通道，多头氛围较重，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 54500 元/吨逢回调做多，止损位 54200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 低开回升。美国总统特朗普同意开始权力交接，以及新冠疫苗的利好消息，提振市场风险情绪。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降；加之下游不锈钢厂刚需采购，以及新能源行业带动镍豆需求，国内电解镍库存下降趋势，对镍价支撑增强。不过长期来看，印尼镍铁回国量仍持续攀升，加之不锈钢市场需求走软，使得不锈钢价格表现较弱，进而对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约维持上行通道，主流多头增仓更大，预计短线延续强势。操作上，建议可在 120500 元/吨附近做多，止损位 119500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约高开高走。动力煤市场平稳运行。陕西榆林地区受降雪天气影响，煤矿出货滞缓，库存宽裕；内蒙古鄂尔多斯矿区煤管票不足，另外降雪天调运车辆减少，小部分矿区已经停产。北港累库放缓，终端采购需求有所释放，高价接货情绪较低迷。主流价格企稳，实际成交有限。技术上，ZC101 合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，短线均线支撑。操作建议，在 622 元/吨附近买入，止损参考 615 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏弱，现货市场报价继续下调。当前南方地区多阴雨天气，而北方天气转冷多地区出现小到中雪或雨夹雪，局地大雪，对于建筑钢材下游需求产生抑制。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，反弹择机抛空，止损参考 3970。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约震荡微跌，空头增仓打压，陷入盘整态势。期间美国当选总统拜登开始正式权力交接程序，同时疫苗消息频频提振市场，美股大涨美指下滑支撑基本金属。现货方面，锌两市库存均上升，市场流通货量较昨日收窄，下游逢低略有询价采购，交投氛围有所好转，但成交总量受限表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力于 20750-21150 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约低开震荡，多头增仓支撑。期间美国当选总统拜登开始正式权力交接程序，同时疫苗消息频频提振市场，美股大涨美指下滑支撑基本金属。现货方面，下游散单拿货谨慎，以接长单为主，蓄企继续观望，日内市场交投氛围欠佳，成交表现清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

贵金属

隔夜沪市贵金属延续下挫，其中沪金低开震荡，触及 5 月 6 日以来新低 378.56 元/克；沪银低开走高，多空交投谨慎。期间美国当选总统拜登开始正式权力交接程序，同时疫苗消息频频提振市场，美股大涨使得贵金属避险情绪持续走弱，不过美元指数下滑部分支撑金银。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。期银日线 MACD 红柱转绿柱，关注 200 日均线支撑。操作上，鉴于短线贵金属波动较大，下行通道仍未明确，建议暂时观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2012 小幅上涨。美国总统特朗普同意开始权力交接，以及新冠疫苗的利好消息，提振市场风险情绪。国内电解铝市场需求维持较好表现，以及出口套利打开使得国内货源流出增多，国内现货及沪铝仓单均呈下降，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，支撑铝价高位运行。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，供应端压力将逐渐增强，铝价上行动能或将减弱。技术上，沪铝主力 2012 合约持仓减量，主流空头减仓较大，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 15900 元/吨附近做多，止损位 15800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 小幅下跌。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10 月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压下跌，成本支撑减弱；加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，限制钢价上行动能。不过近期钢价跌至低位，商家惜售情绪升温，且下游采购增加，库存处于消化状态；加之利润驱使下，部分钢

厂采取对 300 系减产或转产动作，300 系产量预计出现下降，支撑钢价低位回升。技术上，不锈钢主力 2102 合约持仓增量延续上行，多头氛围较重，预计短线偏强运行。操作上，建议可背靠 13250 元/吨附近轻仓做多，止损位 13150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 震荡调整。缅甸疫情持续蔓延，使得中国进口通关速度较慢，锡矿供应维持偏紧局面，限制冶炼厂产能释放；并且四季度印尼精炼锡出口供应出现明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之近期市场货源较多，且锡价处于较高水平，抑制下游采购意愿，沪锡库存持续增加，达到 3 月份以来新高，对锡价压力增大。技术上，沪锡 2101 合约缩量减仓，日线 MACD 指标死叉，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 145000-147500 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约探低回升。焦煤市场偏强运行。煤矿年底任务完成、以及安全检查持续，少数煤矿及洗煤厂有停限产情况；另外中蒙口岸防疫措施升级，通关时间明显缩短，进口量将受影响，且进口澳煤受限；整体焦煤供应逐步趋紧。下游在高开工、高利润的情况下，焦煤刚性需求持续，冬季雨雪天气运输存在不确定性，下游仍有补库。短期炼焦煤市场延续强势。技术上，JM2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，在 1400 元/吨附近买入，止损参考 1380 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约冲高回落。焦炭市场涨后暂稳。焦企盈利相对高位，高利润刺激下焦企生产积极，厂内焦炭库存低位，山西临汾等地区环保限产力度加大，部分企业小幅限产。钢厂利润回升，高炉开工高位，需求支撑仍在。短期焦炭市场以稳为主。技术上，J2101 合约冲高回落，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 2400 元/吨附近短多，止损参考 2370 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约减仓下跌。硅铁市场暂稳运行。硅铁供应还是略少于需求，市场现货流往交割库，厂家现货偏紧的局面加剧，叠加原料成本的上升，给了主产区厂家一定的信心。内蒙古区域虽有限电，但是整体开工率还是呈现上升趋势。本周钢厂开始入场采购，硅铁价格走势或将逐渐明朗。技术上，SF2101 合约减仓下跌，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 6100 元/吨附近短多，止损参考 6040。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。12 月钢招临近，且硅锰库存呈下降趋势，因不少北方企业注册仓单及由于 11 月钢招订单较好，低价可售现货库存不多。国内锰矿弱勢格局延续，对厂家硅锰价格定位或有影响。受北方下雪天气影响，运费及运输难度上升，厂家运输成本走高。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作上，建议在 6250 元/吨附近短多，止损参考 6170。

铁矿石

隔夜 I2101 合约冲高回落，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商出货心态一般，钢厂方面补库情绪一般。近期澳巴铁矿石发运总量整体维持下行趋势，但钢价高位回调，短线行情或有反复。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱缩小。操作上建议，短线于 868-888 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约冲高回落，现货市场报价涨跌互现。近日热卷期现货价格持续走高，市场对高价资源抵触情绪增加，但库存压力不大及贸易商订单成本较高，主动降价意愿不高，短线行情或有反复。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱缩小。操作上建议，短线于 4000-4060 区间低买高抛，止损 20 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。