

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铜、沪铅、动力煤

沪铜

上周沪铜 2101 大幅拉升。疫苗利好消息令全球经济反弹前景的乐观预期加强，并且美联储有望在下次会议上延长购买较长期国债，使得美元指数延续弱势。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 合约增仓放量走高，多头氛围浓厚，预计短线延续强势。操作上，建议可在 55700 元/吨附近轻仓做多，止损位 55300 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2101 合约冲高回落，一度触及 9 月 4 日以来新高，后陷入盘整态势，多空交投明显。周初欧美主要经济体公布制造业 PMI 基本好于预期，不过同时美元指数低位回升打压市场。随后投资者关注美国经济刺激计划，美元指数重回跌势则对基本金属构成支撑，整体宏观氛围尚可。而基本上，国际铅锌研究小组公布数据显示铅市供应过剩量扩大，持货商维持贴水出货，下游延续观望，蓄企少量购买，终端消费暂无亮点，成交依然较为清淡。展望本周，需关注美国经济刺激计划进展，预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价表现或维稳。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱转红柱，下方关注万五关口支撑。操作上，建议可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15100 元/吨。

动力煤

上周 ZC101 合约大幅上涨。上周国内动力煤市场稳中偏强。陕西榆林地区因降雪天气煤矿出货略有受限；内蒙古鄂尔多斯矿区月底煤管票不足。北方港口煤炭库存维持低位，优质低硫煤货源依旧紧张。目前动力煤已进入消费旺季，终端采购需求有所释放，各方看涨情绪较强，主流价格呈现上涨，成交尚可。短期动力煤市场将延续偏强走势。技术上，上周 ZC101 合约大幅上涨，周 MACD 指标红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 645 元/吨附近买入，止损参考 635 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2101 合约先抑后扬，涨势稍缓，但仍表现较为坚挺。周初欧美主要经济体公

布制造业 PMI 基本好于预期，不过同时美元指数低位回升，加之国内 A 股冲高回落部分打压市场情绪。而随着美股续涨，美元指数重回弱勢则为基本金属构成提振。现货方面，锌矿加工费下滑，供应偏紧预期持续支撑锌价，持货商出货压力略有增加，下游周末刚需采购为主，市场整体交投范围表现尚可。展望本周，需关注美国经济刺激谈判进展，预期在宏观面尚可的支撑下，锌价有望表现坚挺。技术上，期价周线 MACD 红柱扩大，需关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2101 合约可背靠 21000 元/吨之上逢低多，止损参考 20800 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属已连跌三周，于周二大幅下挫而后陷入低位盘整，其中沪金主力一度触及 4 月 28 日以来新低；沪银考验 4800 支撑。周初主要受到此前疫苗乐观情绪，加之欧美主要经济体公布制造业 PMI 大多向好，美元指数低位回升打压。而后在美元指数重回跌势，加之市场关注美国经济刺激计划的支撑下，金银空头氛围稍缓。展望本周，目前金银多空交投趋于谨慎，需关注美元指数及美国经济刺激计划进展。技术上，期金周线 KDJ 指标向下发散，下方暂无明显支撑；期银周线 MACD 指标 DIF 与 DEA 向下发散，关注 50 日均线支撑支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 383 元/克之下谨慎逢高空，止损参考 388 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

沪铝

上周沪铝 2101 延续上行。疫苗利好消息令全球经济反弹前景的乐观预期加强，并且美联储有望在下次会议上延长购买较长期国债，使得美元指数延续弱势。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 2101 合约放量增仓延续上行，关注 5 日均线支撑，预计短线延续强势。操作上，建议可背靠 15900 元/吨附近做多，止损位 15750 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2102 震荡续涨。疫苗利好消息令全球经济反弹前景的乐观预期加强，并且美联储有望在下次会议上延长购买较长期国债，使得美元指数延续弱势。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，印尼镍铁回国量同比大幅增加，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 合约放量增仓延续反弹，站稳 12 万关口，预计短线延续上行。操作上，建议可背靠 121500 元/吨附近做多，止损位 120000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2102 震荡偏多。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，钢厂仍有降价出货可能，钢价上方压力较大。不过 300 系生产利润走低，使得部分钢厂进行减产或转产 400 系的预期增强；加之市场对不锈钢低价货源的采购意愿较高，将对钢价产生支撑作用。技术上，不锈钢主力 2102 合约成交放量低位企稳，日线 MACD 指标金叉，预计短线小幅回升。操作上，建议可背靠 13150-13550 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2102 低位回升。疫苗利好消息令全球经济反弹前景的乐观预期加强，并且美联储有望在下次会议上延长购买较长期国债，使得美元指数延续弱势。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；并且四季度印尼精炼锡出口明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，近期两市库存均有小幅下降，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；加之下游需求乏力，市场畏高情绪较重，锡价上方空间有限。技术上，沪锡 2102 合约放量增仓大幅反弹，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 148000 元/吨附近轻仓做多，止损位 146500 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约大幅上涨。上周焦煤现货市场稳中偏强运行。年底矿上安全检查增多，焦煤供应略有减少。进口煤受疫情影响，后期进口煤或有减少。焦企开工保持高位，焦煤采购积极性好。综上，焦煤价格偏强运行，仍有上涨空间。技术上，上周 JM2101 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1420 元/吨附近买入，止损参考 1390。

焦炭

上周 J2101 合约探低回升。上周焦炭市场暂稳运行。焦企当前利润水平较好，生产积极性高，

上周产能利用率小幅增加。焦企订单及出货情况较好，焦炭库存保持低位。上周钢厂开工小幅下降，但对焦炭采购量不减，补库需求仍在。综上，焦炭供应处于紧平衡状态，短期焦炭价格或偏稳运行。技术上，上周 J2101 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 2430 元/吨附近买入，止损参考 2390 元/吨。

硅铁

上周 SF2101 合约冲高回落。上周硅铁市场偏稳运行。冬季采暖需求增加原煤价格上涨，兰炭厂为减小亏损跟随调价，对价格有一定支撑。冬季来临，北方冰雪天气影响部分项目难以推进，钢材需求受到一定阻碍。硅铁厂家开工率呈现上升，后期或有产能释放。综上，在下游需求预期减少，供应预期增加的前提下，成本支撑或减弱。技术上，上周 SF2101 合约冲高回落，周 MACD 红色动能柱小幅扩大，短线上涨或有压力。操作建议，在 6150 元/吨附近短空，止损参考 6230。

锰硅

上周 SM2101 合约震荡偏涨。上周硅锰市场价格震荡偏涨，黑色端的拉涨以及基本面情绪转好致使近日硅锰盘面表现较好。近期锰矿价格持稳，硅锰乐观情绪增加。硅锰厂家开工呈现下降，后期产量或呈现减少。进入冬季，下游需求将会减少。短期锰硅价格或维持稳定。技术上，上周 SM2101 合约震荡偏涨，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 6200 元/吨附近短多，止损参考 6100 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡上行，期货表现明显强于现货。周初受钢价下行拖累，出现较大回撤。但近期澳巴铁矿石发运总量整体维持下行趋势，及市场预计港口库存或继续下滑推动矿价止跌反弹。本期澳大利亚巴西铁矿石发运总量为 2371 万吨，环比减少 217.8 万吨，同时全国 45 个港口铁矿石库存为 12605.4 万吨，较上一周降 146 万吨，连续第三周下降。随着 I2101 合约明显拉涨，目前基差缩小至 68 元/吨，同时厂内库存出现回升，后市上行空间或受到限制。操作上建议，920-850 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格先抑后扬。周初受全国多地区出现雨雪天气影响，现货成交受阻，期价顺势下行，随后现货市场价格跌价明显，整体成交较上一周整体减弱。本周螺纹钢期货或延续高位宽松整理，首先供应方面，螺纹钢周度产量小幅回升，北材南下量显现增多。需求方面，螺纹钢社会库存继续下滑，但降幅缩窄。总的来看，目前市场库存逐步下降，原材料走势坚挺亦对钢价构成支撑，但随着天气转冷及高价位成交转淡，反弹空间亦受到限制。操

作上建议，考虑 4020-3850 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡走高。周初受河北钢坯现货报价下调及主流持仓获利抛空，热卷高位回调，现货交投活跃度较低，后半周在热卷产量及库存下滑支撑重新走高。本周热卷或先扬后抑，虽然热卷产量回落、厂内库存及社会库存继续下滑，但目前终端拿货意愿始终不强，贸易商依旧恐高，维持低库存、谨慎操作依旧是市场主基调。操作上建议，4200-4050 区间高抛低买，止损 50 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。