

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、沪铝、焦炭、热卷

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均大幅高开反弹，其中沪金站上5日均线，沪银站上10日均线，多头氛围回归。期间地缘政治风险有所升温，美指责中国“公然违反”对朝鲜实施国际制裁的义务，同时对中资进出口总公司(CEIEC)实施制裁，而印度海军在拉达克东部的班公湖附近部署了精锐的海军陆战队特种部队。此外美国参议院两党小组提出9000亿美元的刺激计划，美元指数重挫均有效提振金银。技术上，金银主力日线KDJ指标向上交叉，但小时线MACD红柱有所缩短。操作上，建议沪金主力可背靠379元/克之上逢低多，止损参考377元/克；沪银主力可背靠5020元/千克之上逢低多，止损参考5000元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝2101延续上行。美国参议院两党小组提出规模9000亿美元的经济刺激计划，美国出台刺激计划的预期升温，美元指数下挫。国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货及沪铝仓单均呈下降趋势，支撑铝价延续强势。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；加之近期进口套利扩大，海外货源例如预计增多，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涨，主流持仓增多减空，预计短线延续强势。操作上，建议可在16700元/吨附近做多，止损位16550元/吨。

## 焦炭

隔夜J2101合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，主流焦企开启第八轮提涨，下游主要钢厂暂无明显回应。去产能持续推进下焦炭供应收缩仍在；焦化利润高位，焦化开工高位徘徊不下。钢厂高炉铁水日均产量高位，对焦炭仍在。焦炭供应偏紧需求仍在的格局暂未改变，短期焦炭或保持偏强格局。技术上，J2101合约震荡整理，日MACD指标显示绿色动能柱继续缩窄，短线走势较强。操作建议，在2530元/吨附近买入，止损参考2500元/吨。

## 热卷

隔夜HC2101合约增仓上行，现货市场报价上调。市场乐观情绪更多还是上周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现减少，短期市场到货依旧不多，库存难以明显累积，同时多家钢厂上调12月出厂价。技术上，HC2101合约1小时MACD指标显示DIFF与DEA高位交叉迹象，红柱小幅放大。操作上建议，以4190为止损偏多交易。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约低开震荡，多头减仓打压，下破 10 日均线。期间地缘政治风险有所升温，美指责中国“公然违反”对朝鲜实施国际制裁的义务，同时对中国电子进出口总公司 (CEIEC) 实施制裁。不过美国参议院两党小组提出 9000 亿美元的刺激计划，美元指数重挫，整体宏观氛围多空因素交织，而此前超涨的有色金属多头氛围有所缓和。现货方面，铅两市库存延续外减内增，持货商减少出货，下游蓄企观望情绪较浓，采购积极性不高，仍以长单交投为主，成交货量较昨暂无改善。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，关注万五关口支撑。操作上，建议可背靠 15050 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2101 合约高位震荡，空头增仓打压。期间地缘政治风险有所升温，美指责中国“公然违反”对朝鲜实施国际制裁的义务，同时对中国电子进出口总公司 (CEIEC) 实施制裁。不过美国参议院两党小组提出 9000 亿美元的刺激计划，美元指数重挫，整体宏观氛围多空因素交织，而此前超涨的有色金属多头氛围有所缓和。现货方面，南非 Gamsberg 锌矿仍停业，国内持货商出货压力略有增加，下游逢低询价兴致转好，但采购未见明显改善。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，关注 10 日均线支撑。操作上，建议沪锌主力可于 21000-21600 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2101 高开震荡。美国参议院两党小组提出规模 9000 亿美元的经济刺激计划，美国出台刺激计划的预期升温，美元指数下挫。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，加之近期铜价走高，下游采购畏高情绪增加，铜价上行趋势或将放缓。技术上，沪铜 2101 合约主流多头减仓较大，承压 58000 关口，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 56700-57700 元/吨区间轻仓操作，止损各 300 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2102 低位回升。美国参议院两党小组提出规模 9000 亿美元的经济刺激计划，美国出台刺激计划的预期升温，美元指数下挫。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，以及新能源企业对镍豆需求增加，国内电解镍持续去库，对镍价支撑较强。不过长期来看，印尼镍铁回国量同比大幅增加，加之海外需求乏力，伦镍库存持续增加，镍价上行动能减弱。技

术上，沪镍主力 2102 合约多空分歧较大，关注 118500 位置支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 119300-121500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

### **不锈钢**

隔夜不锈钢 2102 高开震荡。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，近期库存小幅下降，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2102 合约放量增仓收长下影线，主流多头增仓较大，预计短线企稳运行。操作上，建议可在 13200-13450 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

### **沪锡**

隔夜沪锡 2102 小幅回升。美国参议院两党小组提出规模 9000 亿美元的经济刺激计划，美国出台刺激计划的预期升温，美元指数下挫。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；近期锡价回落，市场逢低采购积极，沪锡库存小幅回落，对锡价形成支撑。不过海外货源流入保持高位，弥补国内缺矿影响；加之下游需求缺乏明显改善，市场存在畏高情绪，锡价上方仍存阻力。技术上，沪锡 2102 合约企稳 145500 关口，主流持仓增多减空，预计短线小幅回升。操作上，建议可在 145500 元/吨附近逢低轻仓做多，止损位 144500 元/吨。

### **焦煤**

隔夜 JM2101 合约回调整理。国内炼焦煤市场偏强运行，主流煤企主焦价格上调。煤矿安全影响仍在，焦化厂开工高位，对原料采购情绪强烈。短期炼焦煤市场偏强运行。技术上，JM2101 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势维持偏强。操作建议，在 1470 元/吨附近买入，止损参考 1450 元/吨。

### **动力煤**

隔夜 ZC101 合约冲高回落。动力煤市场偏强运行。年末煤矿生产减缓以及低温降雪天气的影响，主流煤价走势偏强。北港库存不增反降，优质煤源严重不足。市场补库节奏尚可，现阶段入冬电煤需求支撑颇强，且国内供应缺口缓解有限和进口煤补充不足。短期动力煤价格保持偏强走势。技术上，ZC101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续明显扩大，短线走势较强。操作建议，在 681 元/吨附近买入，止损参考 674 元/吨。

### **硅铁**

昨日 SF2101 合约震荡偏强。硅铁市场价格维持坚挺。现货资源表现依旧紧张，新增产能释放尚不能弥补需求。华东区域钢厂相继入场采购，12 月招标价格上涨已成定局，上涨幅度还要等主流钢厂招标价格敲定。短期硅铁价格或保持坚挺。技术上，SF2101 合约震荡偏强，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，下方支撑较强。操作上，建议在 6170 元/吨附近短多，止损参考 6110。

### **锰硅**

昨日 SM2101 合约减仓下跌。硅锰现货价格上涨。目前运输受雨雪天气影响，且厂家开工呈下降走势。12 月钢招陆续开始，市场信心增加。由于锰矿市场持续低迷，多多少少仍受影响。短期锰硅价格偏稳运行。技术上，SM2101 合约减仓下跌，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6230 元/吨附近短多，止损参考 6150。

### **铁矿石**

隔夜 I2101 合约增仓上行，进口铁矿石现货市场报价小幅上调，贸易商报盘积极度尚可，当前铁矿石发运量及港口库存下滑推动期现货价格持续走高，但钢厂采购情绪一般，主流持仓多单减幅明显放大。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转绿柱。操作上建议，短线维持 935-900 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

### **螺纹钢**

隔夜 RB2101 合约震荡走高，现货市场报价下调。随着冷空气南下，终端需求下降预期，打压市场情绪，据悉商家悲观情绪较浓，出货意愿增强，实际成交议价空间放开。但原材料整体保持强势及 11 月财新中国制造业 PMI 指数创十年来新高，对期价构成支撑。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，3945-3880 区间高抛低买，止损 25 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。