

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、焦炭、铁矿石

沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约低开走高，空头减仓提振。期间中欧投资协定谈判完成，部分支撑市场情绪，不过同时海外疫情持续，在英国发现的新冠变异病毒全球蔓延。此外市场对于美国经济刺激预期乐观，美元指数重回跌势。现货方面，两市库存外增内减，原生铅货源紧张，下游低价采买为主，谨慎情绪依然较重，市场整体成交表现一般。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可背靠 14800 元/吨之上逢低多，止损参考 14700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场稳中偏强运行，焦价第十一轮提涨基本落地。主流地区焦化淘汰压减产能工作进度加快，焦企利润较好，出货顺畅。钢厂开工维持高位，厂内焦炭库存多处中低位水平，焦炭需求旺盛，补库积极。短期焦炭价格或稳中偏涨。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2810 元/吨附近短多，止损参考 2780 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约冲高回调，进口铁矿石现货市场报价继续下调，钢厂采购仍较为谨慎，市场交投情绪一般。随着寒潮来袭，铁矿石港口卸货与疏港受到不同程度的影响，同时工信部部长表示钢铁行业作为能源消耗密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降，或影响未来铁矿石现货需求。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱相对平稳。操作上建议，1000 上方择机抛空，止损参考 1020。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡走高，其中沪金于主要均线交织处运行，沪银于均线组上方震荡。海外疫情持续，在英国发现的新冠变异病毒全球蔓延。此外市场对于美国经济刺激预期乐观，美元指数重回跌势均对金银构成提振。技术上，金银主力日线 MACD 红柱缩短，但 KDJ 指标

跌势缓和。操作上，建议沪金主力可于 398-390 元/克之间高抛低吸，止损各 4 元/克；沪银主力可于 5500-5600 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约低开走高，多头增仓支撑。期间中欧投资协定谈判完成，部分支撑市场情绪，不过同时海外疫情持续，在英国发现的新冠变异病毒全球蔓延。此外市场对于美国经济刺激预期乐观，美元指数重回跌势。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。元旦假期将至，下游逢低继续备库，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议空头获利减仓观望为宜。

沪铝

隔夜沪铝 2102 小幅回升。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，疫情形势恶化打击市场风险情绪。近期北方污染天气导致部分铝材企业面临停限产，下游需求有所转淡，国内电解铝现货库存出现持续回升；不过国内电解铝产能投放速度较缓，使得库存增长幅度仍有限，支撑铝价企稳。技术上，沪铝主力 2102 合约关注 10 日均线压力，主流多头减仓较大，预计短线低位调整。操作上，建议可在 15400-15700 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2103 震荡续跌。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，疫情形势恶化打击市场风险情绪。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，国内镍铁冶炼产能逐渐退坡，不过印尼镍铁回国量持续增加，弥补国内减产影响，国内镍铁库存升至年内新高。下游消费维持较好表现，电解镍库存持续去化，不锈钢产量高位，且新能源稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约主流多头大幅减仓，关注 123000 位置支撑，预计短线低位调整。操作上，建议可在 124000-127000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2103 下探回升。英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，疫情形势恶化打击市场风险情绪。缅甸锡矿供应得到恢复，11 月我

国锡矿进口量大幅增加且高于去年同期水平，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。同时海外精炼锡流入保持高位，国内库存小幅增长趋势，不过海外库存去化有所加快，目前伦锡库存已达到年内新低，支撑锡价重心上移。技术上，沪锡 2103 合约三角震荡收敛趋势，关注前低位置支撑，预计短线陷入调整。操作上，建议可在 151500-153500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2103 小幅回升。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，长期来看将对镍铁价格形成打压，不过精炼镍库存持续去化，镍价表现较强，成本端构成支撑。近期市场到货量减少，加之钢价回落带动下游采购积极性增强，库存出现一定下降，并且不锈钢制品出口表现较好，对需求有所提振；不过国内不锈钢产量上升趋势，且海外货源仍大幅流入，后市仍有货源陆续到场预期，供应端压力仍存，钢价上行动能较弱。技术上，不锈钢主力 2103 合约在前低位置企稳，空头氛围仍存，预计短线低位调整。操作上，建议可在 13300-13500 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。国内炼焦煤市场稳中偏强。山西地区部分煤矿年底任务相继完成，原煤产量整体有所缩减，而炼焦煤订单量在焦炭十一轮落地的冲击下只增不减，天气环保影响下运输又有所停滞。焦煤期价在回调之后或回归稳定。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注下方支撑。操作建议，在 1620 元/吨附近短多，止损参考 1600 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约冲高回落。国内动力煤市场稳中偏强运行。产地供应依旧偏紧，北港库存低位徘徊，寒潮天气带动电厂补库需求增加，港口货源持续偏紧，主流报价高位再涨，实际高价成交一般。技术上，ZC105 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注下方支撑。操作建议，在 667 元/吨附近短多，止损参考 660 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约震荡偏弱。国内硅铁市场报价较为稳定，商家观望气氛不减，厂家排单生

产。目前硅铁企业现货库存较为紧张，下游钢厂临近年末备货意愿增加，硅铁招标量价齐升，钢招价格的出台使得硅铁市场趋于稳定。技术上，SF2105 合约震荡偏弱，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6750 元/吨附近短多，止损参考 6670。

锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。近期锰矿上提报价调整，对于硅锰的支撑较强。北方大面积的缺电限产影响，使得北方硅锰生产厂家排单紧张，而南方广西大面积停产，后期供应或趋于偏紧。即将进入冬储阶段，钢厂垒库明显。河钢一询价格高于市场预期，短期硅锰市场向好。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议在 6900 元/吨附近短多，止损参考 6820。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约区间整理，现货市场报价稳中偏弱，本周受今冬以来最强寒潮天气来袭，终端需求减弱预期打压建筑钢材价格，29 日工信部部长表示钢铁行业作为能源消耗密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降，一定程度上提振市场信心，短线行情或有反复。技术上，RB2105 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，短线于 4300-4180 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约区间整理，近日期价低迷，现货市场心态偏弱，商家报价继续下跌，市场成交整体一般。总体来看，目前市场需求较差，下游采购意愿不强，但热卷期现货价格在连续下调后下行动能有所减弱，短线或陷入区间整理。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位有企稳迹象，绿柱缩小。操作上建议，短线于 4380-4490 区间低买高抛，止损 35 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。