

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、沪铜、焦炭

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2102 合约高开震荡，多空交投谨慎。期间海外疫情持续蔓延，避险情绪犹存，同时市场关注美国佐治决选。而国内公布制造业数据向好，股市续涨，美元指数延续弱势均为基本金属构成支撑，整体宏观氛围外忧内稳。现货方面，两市库存均下滑，冶炼厂上调报价，下游询价采买谨慎，观望情绪增加，市场整体交投氛围不高，成交略显清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，小时线 KDJ 指标向上交叉。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14900 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2102 小幅上扬。英国由于疫情持续扩散，宣布第三次全境封锁至 2 月中旬，并且进入冬季疫情继续恶化的可能性增大，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。上游国内铜矿供应偏紧，国内铜矿库存较低水平，近期铜矿加工费 TC 小幅下调，使得冶炼成本高企，不过 11 月份废铜进口量大幅增加，且精废价差扩大，替代作用将逐渐增强；下游市场需求表现尚可，沪铜库存维持低位，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2102 合约日线 KDJ 指标金叉，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 58400 元/吨附近轻仓做多，止损位 58100 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约宽幅震荡。焦炭市场偏强运行，主流焦企开始第 12 轮提涨 100 元/吨，已经部分落地。焦化去产能造成的缺口短期难补，且新增产能投产速度缓慢。钢厂虽有减产，但是减量有限，同比仍在高位，短期对焦炭的需求依旧旺盛，且钢厂有冬储的意愿。短期焦炭市场将强势运行。技术上，J2105 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线走势偏强。操作建议，在 2990 元/吨附近短多，止损参考 2960 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2102 合约震荡微涨，受阻 10 日均线。期间海外疫情持续蔓延，避险情绪犹存，

同时市场关注美国佐治决选。而国内公布制造业数据向好，股市续涨，美元指数延续弱势均为基本金属构成支撑，整体宏观氛围外忧内稳。现货方面，锌两市库存均下滑，锌矿加工费仍处低位。持货商因手中货量不多，纷纷见势挺价，下游逢涨采兴不佳，市场整体以贸易商长单交投为主，成交表现平稳。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 21300-21000 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，其中沪金刷新近两个月新高，沪银有效运行于均线组上方。期间海外疫情持续，英国首次单日新增确诊超 6 万，纽约州将对疫苗接种缓慢的医院进行罚款，市场避险情绪犹存，此外市场关注美国佐治决选不确定犹存，加之美元指数下滑均对金银构成支撑。技术上，金银主力日线 KDJ 指标向上发散，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪金主力于 401-405 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克；沪银主力可于 5700-5800 元/千克之间高抛低吸，止损各 50 元/千克。

## 沪铝

隔夜沪铝 2102 震荡偏弱。英国宣布第三次全境封锁至 2 月中旬，并且进入冬季疫情继续恶化的可能性增大，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放，对铝价长期构成压力。北方污染天气导致部分铝材企业停限产，下游需求转淡，不过近期铝价跌至低位，市场采购有所回暖，沪铝库存出现小幅下降；且目前国内电解铝产能投放速度较缓，使得库存仍处低位，支撑铝价企稳。技术上，沪铝主力 2102 合约持仓增量延续调整，日线 KDJ 指标金叉，预计短线企稳运行。操作上，建议可在 15200-15650 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2103 震荡微涨。英国宣布第三次全境封锁至 2 月中旬，并且进入冬季疫情继续恶化的可能性增大，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，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，电解镍库存再录年内新低，因不锈钢产量高位，新能源稳定采购，且近期特斯拉降价促销，

利好需求前景提振镍价。技术上，沪镍主力 2103 合约多头氛围仍存，测试 130000 位置阻力，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 129000 元/吨附近轻仓做多，止损位 128000 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 冲高震荡。英国宣布第三次全境封锁至 2 月中旬，并且进入冬季疫情继续恶化的可能性增大，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期下，美元指数延续弱势。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。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，两市库存呈现下降，市场货源偏紧，支撑锡价重心上移。技术上，沪锡 2103 合约放量增仓录得新高，多头氛围较重，预计短线延续强势。操作上，建议可在 158000 元/吨附近做多，止损位 156500 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2103 冲高回调。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，库存出现明显下降，并且不锈钢制品出口表现持续向好，对需求有所提振；不过国内不锈钢产量上升趋势，后市仍有货源陆续到场预期，供应端压力仍存，限制钢价上行空间。技术上，不锈钢主力 2103 合约放量增仓站上 14000，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 13950 元/吨附近做多，止损位 13850 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约回调整理。国内炼焦煤市场稳中偏强。大矿纷纷上调长协价格，且冬季安全全检查影响仍在。焦企利润丰厚，对原材料采购积极依旧较高，且冬储仍在继续。短期炼焦煤市场仍偏强。技术上，JM2105 合约回调整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1680 元/吨附近短多，止损参考 1660 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约回调整理。国内动力煤市场偏强运行。产地煤矿销售情况火热，矿区安全检查依旧严格，调运较为积极，主要以电厂保供为主。北港库存低位徘徊，寒潮天气带动电厂补库需求回升，港口货源持续紧张，主流报价高位有涨，实际高价成交一般。技术上，ZC105 合约回调整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 680 元/吨附近短多，止损参考 673 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约震荡上行。硅铁市场维持稳定。主产区现货不多，且 1 月钢招价格较好，支撑期价反弹。但 1 月主产区电费下降已落实，后续厂家将会缓慢复产，市场供应将会增多，硅铁市场稳定偏弱。技术上，SF2105 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注下方支撑。操作上，建议在 6850 元/吨附近短空，止损参考 6930。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡上行。目前宁夏环保限产依旧，广西硅锰厂家限电仍在继续，生产还未恢复正常，厂家库存低位运行。由于原料焦炭价格的上涨，低价出货意愿较低。钢厂招标陆续敲定，市场信心较强。短期锰硅市场偏稳运行。技术上，SM2105 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7000 元/吨附近短多，止损参考 6920。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约冲高回调，现货市场报价继续上调。原材料焦炭、铁矿石整体保持强势，同时商务部等 12 部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》或支撑钢价震荡偏强。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线于 4350-4450 区间低买高抛，止损 30 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上调，贸易商报价积极性较高，本期澳大利亚巴西铁矿石发运总量及到港口量下滑，同时山东地区港口 PB 粉、PB 块、等主流资源减少，对矿价带来支撑。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，红柱平稳。操作上建议，1030-1020 区间择机做多，止损参考 1015。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约区间整理，随着原材料持续走高，炼钢成本支撑显现，现货市场报价止跌回升，节后补货需求有所回暖，同时商务部等 12 部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》将对热卷现货需求带来支撑。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，4470-4580 区间低买高抛，止损 30 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。