

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、动力煤、焦煤

沪锌

上周五晚沪锌主力 2102 合约低开下挫，结束五连阳，多头减仓打压。期间美国非农就业数据意外爆冷，录得去年 4 月以来首个负值，暗示在疫情持续下，经济复苏受阻，避险情绪升温美元指数低位回升使得基本金属承压。现货方面，锌矿加工费仍处低位，两市库存外减内增。持货商主动下调升水，但下游采购热情不佳，市场观望情绪较重，交投表现僵持，成交继续转弱。技术面上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，下方关注 21000 关口支撑。操作上，建议沪锌主力 2102 合约可背靠 21160 元/吨之下逢高空，止损参考 21300 元/吨。

动力煤

上周 ZC105 合约震荡上行。上周国内动力煤市场偏强运行。陕蒙地区销售情况持续火热，矿区调运排队压车现象尤存，矿上产量依旧受限。北港库存低位徘徊，终端高价接货意愿攀升。当前冬季寒潮天气影响电厂日耗增加，电厂库存下降明显，目前市场补库积极进行。短期动力煤市场依旧向好。技术上，上周 ZC105 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱变化不大，短线走势偏涨。操作建议，在 695 元/吨附近短多，止损参考 685 元/吨。

焦煤

上周 JM2105 合约大幅上涨。上周炼焦煤市场稳中偏强运行。焦企利润高位，对焦煤补库意向不减。煤矿年度安全检查频繁、产量受限。在进口海运煤通关依旧较难，蒙煤通关有限的前提下，多数地区对焦煤的采购依旧积极，其余煤种价格亦有涨价预期。且国内主要大矿一季度长协价上调 50-80 元/吨不等，对市场有一定的拉动作用。预计炼焦煤市场继续偏强运行。技术上，上周 JM2105 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 1760 元/吨附近短多，止损参考 1730。

沪铅

上周五晚沪铅主力 2102 合约大幅低开走弱，多头减仓打压，重回均线组下方。期间美国非农就业数据意外爆冷，录得去年 4 月以来首个负值，暗示在疫情持续下，经济复苏受阻，避险情绪升温美元指数低位回升使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，沪铅库存

结束两连降，下游逢低采买为主，贸易商存在一定补库需求，整体成交有所增加。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，下方关注 14500 一线支撑。操作上，建议可背靠 14720 元/吨之下逢高空，止损参考 14800 元/吨。

贵金属

上周五晚沪市贵金属均低开重挫，其中沪金主力触及 12 月 3 日来低位 380.2 元/克，日跌愈 3.87%；沪银主力触及 12 月 15 日来低位 5076 元/千克，日跌愈 9.12%，空增多减打压。期间美国非农就业数据意外爆冷，录得去年 4 月以来首个负值，暗示在疫情持续下，经济复苏受阻，避险情绪升温美元指数低位回升使得贵金属承压，此外沪银受到基本金属全线下滑拖累跌幅更甚。技术上，金银主力日线 KDJ 指标向下交叉，金价下方关注 380 关口支撑，银价下方暂无明显支撑。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜，沪银主力空头可减仓观望。

沪铜

上周沪铜 2103 大幅上扬。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，且美国非农数据表现糟糕，市场开始担忧能否出台进一步刺激政策，风险情绪受到打击，美元指数止跌反弹。南美铜矿抗议活动增多，铜矿供应扰动增加，近期铜矿加工费 TC 小幅下调，铜冶炼成本高企；废铜新政实施使得进口量大幅增加，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 2103 合约持仓减量，多头氛围减弱，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 58300-60300 元/吨区间操作，止损各 500 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2102 低位震荡。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，且美国非农数据表现糟糕，市场开始担忧能否出台进一步刺激政策，风险情绪受到打击，美元指数止跌反弹。目前铝企生产利润高企，将刺激电解铝产能加快投放；加之冬季北方大气污染防治导致部分铝材企业停限产，下游需求转淡，国内铝市场库存持续回升，铝价表现弱势。不过海外需求有所好转，伦铝库存持续去化，近期进口套利窗口关闭，将抑制海外货源流入，利于铝价企稳。技术上，沪铝主力 2102 合约日线 KDJ 低位死叉，多头氛围减弱，预计短线延续弱势。操作上，建议可在 15300 元/吨附近做空，止损位 15500 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2103 大幅反弹。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，且美国非农数据表现糟糕，市场开始担忧能否出台进一步刺激政策，风险情绪受到打击，美元指数止跌反弹。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，不过印尼镍铁产量进一步上升，回国量持续增加，将弥补国内减产影响，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，因新能源行业稳定采购，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约遭遇前高阻力，关注 40 日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 126500-133000 元/吨区间偏多操作，止损各 2000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2103 冲高震荡。全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，英美疫情仍持续蔓延，美国劳动力市场陷入困境，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期，以及强劲的 PMI 数据下，显示美国经济仍有望复苏。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，且近期锡价走高，下游畏高情绪显现；不过海外库存去化趋势，目前伦锡库存已达到年内低位，锡价面临调整。技术上，沪锡 2103 合约主流空头增仓较大，面临 160000 关口阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 153000-158000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1200 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2103 冲过回调。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，并且南非疫情持续恶化，对铬系原料供应影响逐渐增大，成本端支撑较强。近期环保政策下货车排放达到要求才能上路，导致国内物流运输效率降低，市场到货量减少，现货资源供应呈现紧张，库存方面也出现明显下降，也使得此前对累库的担忧得到明显缓解。不过近日不锈钢价格大幅上涨，使得下游畏高情绪再起，市场采购氛围平淡，不锈钢价格面临调整。技术上，不锈钢主力 2103 合约持仓减量高位回落，日线 KDJ 指标死叉，预计短线面临调整。操作上，建议可在 13700-14500 元/吨附近做多，止损各 200 元/吨。

焦炭

上周 J2105 合约震荡上行。上周焦炭市场稳中偏强运行，十二轮涨价已全部落地，目前累计涨幅 700 元/吨。焦化去产能政策陆续落实，产能投产进度慢，去产能所造成的焦炭缺口短时间得不到补充。现在疫情原因，河北地区汽运受限。下游钢厂减产检修计划暂不明显，部分钢厂年前对焦炭还有较强补库需求，预计焦炭价格将继续上涨。技术上，上周 J2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线仍维持偏强格局。操作建议，在 2820 元/吨附近短多，止损参考 2780 元/吨。

硅铁

上周 SF2105 合约大幅上涨。上周硅铁市场稳中有涨，部分主产区硅铁出厂报价小幅上调。1 月钢厂招标硅铁采量较 12 月都有不同程度的增量，厂家库存偏低，硅铁现货市场仍然偏紧。宁夏地区部分工厂前期减产，上周部分企业已经开炉复产，1 月硅铁将有一定增量。技术上，上周 SF2105 合约大幅上涨，周 MACD 红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 7600 元/吨附近短多，止损参考 7500。

锰硅

上周 SM2105 合约大幅上涨。上周硅锰市场稳中偏强运行。厂商大多处于交付订单生产为主，现货库存同比处于低水平阶段。电费上涨、锰矿外盘上涨，且锰矿港口库存有所下降。雨雪天气对于车辆的限制以及疫情的蔓延，短期锰硅看涨氛围浓厚。技术上，上周 SM2105 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 7400 元/吨附近短多，止损参考 7300 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格震荡走高。周初受钢价反弹及澳巴铁矿石发运总量减少支撑向上走高，后半周则在港口库存下降预期及高炉开工率维持相对高位支撑下保持强势。当前，贸易商报价较为积极，但钢厂采购仍较为谨慎，市场交投情绪一般。上周国内铁矿石港口库存为较上周降 148.75 万吨，日均疏港量则维持在 300 万上方，由于 I2105 合约贴水现货较深，下行空间受限。操作上建议，1000-1085 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格震荡上行，现货则相对平稳。周初受华东钢厂上调 1 月上旬出厂价及节后现货采购好于上一周，支撑期现货价格反弹，后半周在原材料持续走高，炼钢成本上抬及宏观面利好消息刺激，期价扩大涨幅。本周螺纹钢期价或宽幅整理，供应方面，螺纹钢周度产量较上一周减少 0.78 万吨，但高于去年同期水平；需求方面，随着全国大面积降温，建筑钢材现货需求受到一定影响，螺纹钢厂内库存及社会库存继续增加；最后，当前寒潮限电对华东钢厂生产构成一定影响同时河北疫情反复影响交通运输。操作上建议，4550-4350 区间高抛低买，止损 60 元/吨。

热轧卷板

上周热轧卷板期现货价格整体呈现震荡上行趋势。热轧卷板价格的拉涨主要是受原材料坚挺和宏观面利好消息推动，且商家整体库存偏低可售资源有限，因此商家报价纷纷拉涨。但随着现货再度大幅上调，受限于实际需求表现不佳及目前市场锁价资源利润尚可，多数贸易商或保持出货状态，将限制上行空间。操作上建议，短线于 4500-4700 区间低买高抛，止损 60 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。