

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：贵金属、焦炭、焦煤、螺纹钢

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势均低开震荡，多头氛围稍缓。期间拜登就职乐观情绪有所消化，市场担忧美国股市能否延续强劲，美元指数延续跌势。此外欧洲央行按兵不动，重申宽松立场，预期对金银构成一定支撑。技术上，金银日线 KDJ 指标向上交叉，预期短线多头仍占主导。操作上，建议沪金主力可背靠 390.5 元/克之上逢低多，止损参考 388.5 元/克；沪银主力可背靠 5325 元/千克之上逢低多，止损参考 5245 元/千克。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约小幅高开。焦炭市场稳中偏强运行。十四轮上涨基本落地执行，高利润下焦企保持高位开工，焦企出货陆续恢复正常中。多数钢厂库存下降明显，短期或有补库需求。短期焦炭价格稳中偏强。技术上，J2105 合约小幅高开，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2805 元/吨附近短多，止损参考 2775 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡偏涨。中国放宽了除澳大利亚外其他国家的煤炭进口限制，后期进口煤预期增加。在安全检查和防疫要求下，煤矿保持稳定供应。由于焦企利润丰厚，焦企维持良好的采购情绪。短期焦煤偏稳运行。技术上，JM2105 合约震荡偏涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，在 1650 元/吨附近短多，止损参考 1630 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约高开下滑，多减空增打压。期间拜登就职乐观情绪有所消化，市场担忧美国股市能否延续强劲，不过美元指数延续跌势仍对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存均下降，再生铅开工率下滑。下游逢高采购活跃度不高，且蓄企前期已经完部分备货，以长单提货为主，市场成交变化不大。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议可背靠 15050 元/吨之下逢高空，止损参考 15150 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约先扬后抑，部分会吐昨日涨幅。期间拜登就职乐观情绪有所消化，市场担忧美国股市能否延续强劲，不过美元指数延续跌势仍对基本金属构成支撑。现货方面，两市库存外减内增，北方疫情部分影响镀锌开工率。持货商家继续以出货为主，然接货需求多转观望，下游消费表现较为乏力。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 20200-20600 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 延续上行。拜登宣誓就任美国总统，市场对联邦刺激措施将推动经济增长感到乐观，且耶伦支撑更多财政刺激，使得市场风险情绪回暖，美元指数承压。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。年底国内炼厂排产下降，沪锡库存近期出现回落，且目前伦锡库存达到年内新低，进口亏损不断扩大，将限制海外货源流入，对锡价支撑有所增强。技术上，沪锡 2103 合约放量增仓延续上行，多头氛围较重，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 162000-165000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2103 高开回落。拜登宣誓就任美国总统，市场对联邦刺激措施将推动经济增长感到乐观，且耶伦支撑更多财政刺激，使得市场风险情绪回暖，美元指数承压。国内铜矿供应维持紧张格局，铜矿加工费 TC 继续下调，铜冶炼成本高企；不过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；年末下游市场存备货意愿，近日库存继续下降，不过由于淡季预计需求逐渐转淡，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2103 合约主流多头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 58800-59800 元/吨区间偏多操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2103 冲高回调。拜登宣誓就任美国总统，市场对联邦刺激措施将推动经济增长感到乐观，且耶伦支撑更多财政刺激，使得市场风险情绪回暖，美元指数承压。年底下游需求转淡，现货升水走弱，使得铝价缺乏上行动能。不过伦铝库存持续去化，进口套利窗口关闭，将抑制海外货源流入，且铝价走低市场成交稍有好转，近期沪铝

库存出现回落，铝价自低位企稳。技术上，沪铝主力 2103 合约站上 15000 关口，日线 MACD 金叉迹象，预计短线重心上移。操作上，建议可在 14950-15250 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## **沪镍**

隔夜沪镍 2103 震荡调整。拜登宣誓就任美国总统，市场对联邦刺激措施将推动经济增长感到乐观，且耶伦支撑更多财政刺激，使得市场风险情绪回暖，美元指数承压。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之菲律宾停产令，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，且下游消费维持较好表现，电解镍库存再录年内新低，现货升水走高，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约维持上行通道运行，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 134000-138000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

## **不锈钢**

隔夜不锈钢 2103 高位回调。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；并且国内环保限产导致铬铁产量下降，成本端镍铬价格均表现强势。国内 300 系库存处于偏低水平，市场需求较好，且出口需求进一步改善，资源偏紧升水走高。不过近期 300 系生产利润有所修复，1 月份产量预计回升，近期库存有所回升，限制不锈钢上行动能。技术上，不锈钢主力 2103 合约主流多头减仓较大，关注 10 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议可在 14150-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## **动力煤**

隔夜 ZC105 合约震荡整理。动力煤主流报价大幅下跌。陕蒙地区受环保安全、疫情防控等影响，矿区煤炭库存低位。随着低温寒潮天气影响减弱及年末大部分工厂开始停工，下游终端采购需求开始减少，实际高价成交偏少。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线继续承压运行。操作建议，在 670 元/吨附近短空，止损参考 677 元/吨。

## **硅铁**

昨日 SF2105 合约大幅下跌。钢厂开始陆续进场采购 2 月份的需求量，目前钢招价格高位。现货价格高位，厂家利润可观，主产区厂家基本满负荷生产为主，宁夏区域前期停产的炉子都相继恢复生产，硅铁产量增幅明显。短期硅铁期价下行压力较大。技术上，SF2105 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，下行压力较大。操作上，建议在 7250 元/吨附近短空，止损参考 7330 元/吨。

### 锰硅

昨日 SM2105 合约大幅下跌。目前钢招价格信心较强，但钢招数量仍不确定。河北地区钢厂受到疫情影响，陆陆续续出现停产情况。2 月钢招价格偏高，且 1 月份不少钢厂已经提前做了合金的储备，所以钢厂采购相对谨慎。技术上，SM2105 合约大幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线或有下行压力。操作上，建议在 7300 元/吨附近短空，止损参考 7380 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2105 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报价上调。贸易商报价较为积极，挺价意愿较强。钢厂方面，市场波动较大，加之矿价高位，利润持续压缩，采购意愿不强，多以观望为主，仅部分钢厂按需补库。I2105 合约仍贴水现货较深，下行空间受限，维持回调短多操作。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱小幅。操作上建议，短线以 1040 为止损偏多交易。

### 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约窄幅整理，现货市场成交维持清淡。受原材料及股市强势拉涨支撑，昨日期螺走强，市场部分贸易商报价拉涨，但高位成交不畅。本周螺纹钢周度产量小幅回落，随着需求逐步减弱，厂内库存及社会库存继续增加，且增幅扩大，期价或延续区间宽幅震荡。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向上，绿柱缩小。操作上建议，4350 附近择机短多，止损参考 4300。

### 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约窄幅整理，现货市场观望情绪较浓，受期价反弹支撑，部分商家报价上调，但市场成交整体一般。临近年底，终端需求整体偏弱，成交难有明显改善，不过近期到货相

对不多，市场库存压力不大，热卷期价或陷入区间整理。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位企稳，绿柱缩小。操作上建议，4380-4480 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。