

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锌、焦炭、焦煤、热卷

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约低开续跌，刷新两个多月低位，空头增仓打压。期间美联储维持零利率，但表示经济复苏放缓，恐慌指数上扬，美元指数上扬使得基本金属承压。不过国内规模以上工业增加值数据向好，宏观氛围外忧内稳。现货方面，LME 锌库存单日激增，表明下游消费不佳。下游逢低入市询价采购，贸易商有所备库，总体交投活跃度略有提振。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，MACD 绿柱扩大。操作上，建议可背靠 19580 元/吨之下逢高空，止损参考 19700 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡下跌。焦炭市场稳中偏强运行，十五轮涨价已部分落地，目前累计涨幅 1000 元/吨，涨价范围持续扩大中，目前焦化吨焦利润丰厚，多数焦企保持高位开工。下游钢厂高炉产能利用率持续下降，钢厂利润低位，后期减产检修将增多。短期焦炭期价暂稳运行。技术上，J2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 2610 元/吨附近短空，止损参考 2640 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。优质焦煤品种整体供应仍稍显紧张。临近年底，多数煤企多维持正常生产，订单量相对前期有所增多，厂家以积极出货为主。当前各主产地煤企大多库存处于低位，部分煤种出货节奏相对前期较快。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线压力。操作建议，在 1570 元/吨附近短空，止损参考 1590 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约低开走高，表现较为抗跌，多空交投趋于谨慎。期间美联储维持零利率，但表示经济复苏放缓，恐慌指数上扬，美元指数上扬使得基本金属承压。不过国内规模以上工业增加值数据向好，宏观氛围外忧内稳。现货方面，两市库存延续下滑，冶炼厂继

续以长单出货为主，下游整体采买情绪不高，贸易市场交投氛围较差。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 15500-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，波动剧烈，多空交投明显。期间市场关注美联储货币决议，同时美国财政刺激再陷僵局均使得金银承压低开。而随着美联储维持零利率，但表示经济复苏放缓，恐慌指数上扬提振金银走高。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向下，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可于 390-385 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克；沪银主力可背靠 5310 元/千克之上逢低多，止损参考 5250 元/千克。

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 震荡微涨。美联储将利率维持不变，同时保持每月购债规模不变，符合市场预期；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪脆弱，美元指数大幅回升。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，市场货源呈现紧张；不过锡价拉升，市场畏高情绪渐强，需求转淡库存下降放缓，锡价上行动能放缓。技术上，沪锡 2103 合约放量增仓维持高位，关注 174000 位置阻力，预计短线高位调整。操作上，建议可在 170000-174000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2103 低开低走。美联储将利率维持不变，同时保持每月购债规模不变，符合市场预期；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪脆弱，美元指数大幅回升。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，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2103 合约放量增仓下破区间，空头氛围增强，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 58300 元/吨轻仓做空，止损位 58600 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2103 下探回升。美联储将利率维持不变，同时保持每月购债规模不变，符合市场预期；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪脆弱，美元指数大幅回升。年底下游需求转淡，现货升水走弱，使得铝价缺乏上行动能。不过近期进口套利窗口关闭，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 合约多空分歧较大，面临 20 日均线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14700-15000 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2103 低开震荡。美联储将利率维持不变，同时保持每月购债规模不变，符合市场预期；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪脆弱，美元指数大幅回升。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之印尼镍矿出口禁令延续，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，电解镍库存持续走低。不过近期镍价走高，货源增加升水调降，下游畏高情绪升温，镍价上行动能减弱。技术上，沪镍主力 2103 合约日线 MACD 指标死叉，空头氛围增强，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 130000-133500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2103 下探回升。国内精炼镍及镍铁进口量环比减少，国内镍铁库存出现回落，精炼镍库存持续走低；同时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，现货资源偏紧升水走高。不过年底传统淡季，市场需求逐渐转弱，近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。技术上，不锈钢主力 2103 合约日线 MACD 死叉迹象，关注前低支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在 14100-14450 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC105 合约震荡整理。国内动力煤市场稳中偏下行。榆林地区疫情防控加严，外地车辆

到矿装车困难，煤矿销售转淡，产地煤价高位回调，客户参与积极性较前期减弱。北港库存低位缓降，下游终端采购需求减缓，高价接货基本没有。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 655 元/吨附近短空，止损参考 662 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF2105 合约宽幅震荡。硅铁市场稳中有跌。高利润下硅铁产量已连续六周上行，在鄂尔多斯实质性限产措施落地前，硅铁供应是相对宽松。受疫情影响，宁夏、内蒙硅铁外运不畅，导致场内库存积累。短期硅铁期价或偏弱运行。技术上，SF2105 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 7080 元/吨附近短空，止损参考 7160 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约震荡下跌。锰矿近期成交不畅，价格小幅下调。内蒙具体限产举措落实已处于预期兑现阶段，在广西电费上涨后，南方产量受一定抑制。2 月河钢招标减量较多，河钢最终定价较首轮询价低，较 1 月定价略高，市场挺价预期有所降温。技术上，SM2105 合约震荡下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线仍有下行压力。操作上，建议在 7060 元/吨附近短空，止损参考 7140 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场报价下调。贸易商报价较为积极，挺价意愿较强，钢厂现货采购情绪一般，大部分观望为主。随着钢厂春节补库进入收尾阶段，钢厂库存也将有增量。后市现货供应需求将双降，在港口库存累库和钢厂补库的博弈下，矿价或陷入区间宽幅震荡。技术上，I2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩水。操作上建议，短线考虑于 1010-1050 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约减仓回落，昨日商家多数上调报价，但下游采购寥寥，实际成交日渐减少。由于全国各区域终端步入收尾阶段，民工普遍放假返乡，除少量工地外，多数工地静待年后复工作业，需求量将进一步下滑。目前成本偏高及高炉开工率下滑，供应量也逐步萎缩，整

体上期价或延续区间宽幅震荡，注意操作节奏。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱转红柱。操作上建议，短线考虑于 4400-4300 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约冲高回调，现货商家报价继续上调，但市场成交整体一般。临近春节，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，叠加年后需求增加预期，提振热卷做多情绪。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大。操作上建议，4500 下方择机做多，止损参考 4440。

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。