

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪铅、沪铝、动力煤、焦煤

沪铅

隔夜沪铅主力 2101 合约先扬后抑，多头减仓打压。期间美国公布经济数据好坏参半，周申请失业金人数低于预期，不过 GDP 低于预期，美元指数延续下滑部分支撑铅价。而国际铅锌研究小组公布数据显示全球铅市供应过剩量扩大，同时现货方面，持货商仍贴水出货，下游询价采购有所增加，贸易商之间交投依然较为清淡，市场整体成交未见改善。技术上，期价日线 MACD 红柱缩短，同时小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，可背靠 15240 元/吨之下逢高空，止损参考 15340 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 高位回调。美国总统特朗普同意开始权力交接，以及新冠疫苗的利好消息，提振市场风险情绪。国内电解铝市场需求维持较好表现，以及出口套利打开使得国内货源流出增多，国内现货及沪铝仓单均呈下降，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，支撑铝价高位运行。不过氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放，供应端压力将逐渐增强，铝价上行动能或将减弱。技术上，沪铝主力 2101 合约多空分歧增加，关注 5 日均线支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议在 15700 元/吨逢回调做多，止损位 15600 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约小幅上涨。动力煤市场平稳运行。降雪天气影响煤矿出货；内蒙古鄂尔多斯矿区煤管票不足。北港累库放缓，库存保持低位，优质低硫煤货源依然紧张，目前终端采购需求有所释放，高价接货情绪较低迷。动力煤期价强势上行，由于旺季需求预期以及港口低库存。技术上，ZC101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，在 624 元/吨附近买入，止损参考 617 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅回调。国内炼焦煤市场偏强运行。虽部分地区因煤企受运输不畅，导致煤企被动小幅增库。但接近年底煤企多数存在停产以及检修情况，煤矿供应持续收紧，且进口煤或因疫情再度受限。下游焦化开工高位，且厂内库存低位，短期需求仍在。预计炼焦煤市场稳中向好运行。技术上，JM2101 合约小幅回调，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩

大，短线走势较强。操作建议，在 1415 元/吨附近买入，止损参考 1395 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2101 合约高开震荡，空头氛围稍缓。期间美国公布经济数据好坏参半，周申请失业金人数低于预期，不过 GDP 低于预期，美元指数延续下滑部分支撑锌价。现货方面，持货商报价维持前期水位，进口货源流通较前期改善不大，下游今日刚需采购为主，市场整体成交表现尚可。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪锌主力可于 20650-20950 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜贵金属跌势缓和，其中沪金高开下滑，沪银高开震荡，多空交投延续谨慎。期间美国公布经济数据好坏参半，周申请失业金人数低于预期，不过 GDP 低于预期，美元指数延续下滑部分支撑贵金属。不过目前金银整体投资人气仍较弱，预期短线或陷入低位震荡态势。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，且仍于布林线下轨之下。期银日线 KDJ 指标拐头向上，关注 4800 关口支撑。操作上，鉴于短线贵金属交投较为谨慎，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2101 震荡调整。美国总统特朗普同意开始权力交接，以及新冠疫苗的利好消息，提振市场风险情绪。上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 维持低位，冶炼厂生产成本持续高企；近期铜市下游需求出现好转，带动库存持续去化，目前沪铜库存达到近六年低位，铜价表现强势。不过国内冶炼产量呈现上升趋势，加之近期进口窗口打开，保税区库存入关量有所增加，对铜价形成部分阻力。技术上，沪铜 2101 合约主流多头减仓较大，多头逢高减仓，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 54300-54900 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 低开震荡。美国总统特朗普同意开始权力交接，以及新冠疫苗的利好消息，提振市场风险情绪。菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，缺矿问题导致国内冶炼厂产量下降；加之下游不锈钢厂刚需采购，以及新能源行业带动镍豆需求，国内电解镍库存下降趋势，对镍价支撑增强。不过长期来看，印尼镍铁回国量同比大幅增加，加之不锈钢市场需求走软，使得不锈钢价格表现较弱，进而对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约放量减仓回落，主流多头减仓较大，预计短线偏弱调整。操作上，建议可在 118000-121000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2102 横盘震荡。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10 月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压下跌，成本支撑减弱；加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，钢厂仍有降价出货可能，钢价上方压力较大。不过 300 系生产利润走低，使得部分钢厂进行减产或转产 400 系的预期增强；加之市场对不锈钢低价货源的采购意愿较高，将对钢价产生支撑作用。技术上，不锈钢主力 2102 合约放量减仓回落，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13050-13350 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 低位回升。缅甸疫情持续蔓延，使得中国进口通关速度较慢，锡矿供应维持偏紧局面，限制冶炼厂产能释放；并且四季度印尼精炼锡出口供应出现明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之近期市场货源较多，且锡价处于较高水平，下游采购意愿平淡，导致沪锡库存走高，达到 3 月份以来高位，对锡价压力较大。技术上，沪锡 2101 合约持仓减量延续下探，下方 145000 支撑较强，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145000-147000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场暂稳运行。山西等地区焦化去产能节奏开始加快，焦炭供应偏紧局势仍在。高利润刺激下焦企多积极生产，厂内焦炭库存低位水平不变。钢厂高炉开工高位，对焦炭需求仍在。考虑后期雨雪天气对于运输的影响，钢厂补库意愿增强，短期焦炭市场暂稳运行态。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2380 元/吨附近短多，止损参考 2350 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约探底回升。硅铁市场暂稳运行。硅铁供应还是略少于需求，厂家排单生产，市场现货少。叠加原料成本的上升，给了主产区厂家一定的信心。内蒙古区域虽有限电，但是整体开工率还是呈现上升趋势。近日钢价有所回调，硅铁期价也呈现回调。技术上，SF2101 合约探底回升，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线或有回调。操作上，建议在 6150 元/吨附近短空，止损参考 6210。

锰硅

昨日 SM2101 合约回调整理。硅锰市场暂稳运行。受制于不断累积的高库存，天津港部分锰矿商挺价意愿一度有所松动。南方因电价问题，前期部分工厂停减产冲击矿价，随利润恢复工厂有重新开工意愿，钦州港下游询盘有所增加。合金厂排单生产比例较高，现货不多；目前市场处于观望，静待钢招指引。技术上，SM2101 合约回调整理，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 6200 元/吨附近短多，止损参考 6120。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约小幅反弹，现货市场报价继续下调。当前南方地区多阴雨天气，而北方天气转冷多地区出现小到中雪或雨夹雪，局地大雪，对于建筑钢材下游需求产生抑制。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，3900 附近短空，止损参考 3940。

铁矿石

隔夜 I2101 合约高位整理，进口铁矿石现货市场报相对平稳，贸易商报盘积极度尚可，钢厂采购情绪较弱。近期澳巴铁矿石发运总量整体维持下行趋势，但钢价高位回调，将影响矿价走势。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱缩小。操作上建议，短线于 865-890 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约高位整理，现货市场报价涨跌互现。随着期货市场陷入区间震荡，现货市场观望情绪渐浓，整体上高位成交困难，不过库存资源相对不多，加上成本的因素，商家也不愿过低销售，短线行情仍有反复。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱缩小。操作上建议，短线于 4070-3970 区间高抛低买，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。