

# 金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪锡、沪铅、焦炭、热卷

## 沪锡

隔夜沪锡 2103 高开震荡。美国新的疫情纾困计划可能会推迟到 3 月份，同时全球疫情仍持续蔓延，法国正考虑采取封锁措施，避险情绪提振美元指数回升。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；且目前伦锡库存达到历史低位，进口亏损不断扩大，将限制海外货源流入，对锡价支撑较强。技术上，沪锡 2103 合约日均线多头排列，多头氛围较重，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 171000 元/吨附近做多，止损位 169500 元/吨。

## 沪铅

隔夜沪铅主力 2103 合约震荡走高，多空交投明显。期间市场关注本周美联储货币政策会议，表现较为谨慎。而欧洲央行研究欧美央行政策差异是否是幕后推手，美元指数先扬后抑。现货方面，两市库存延续下滑，部分贸易商长单接货，终端总体需求不佳，谨慎观望为主。技术上，期价日线 KDJ 指标向上发散，小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15600 元/吨之上逢低多，止损参考 15350 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2105 合约震荡整理。焦炭市场暂时持稳，部分焦企开启焦价第十五轮提涨，而个别钢厂对焦价提降 100 元/吨。钢厂利润降至低位，甚至有亏损现象，部分钢厂已开始对高炉进行检修，后期钢厂检修限产现象或继续增加，后期对焦炭需求或减少。短期焦炭期价或呈现下跌。技术上，J2105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 2645 元/吨附近短空，止损参考 2675 元/吨。

## 热轧卷板

隔夜 HC2105 合约增仓上行，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，热卷期价或延续震荡偏强格局。技术上，HC2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位企稳，红

柱平稳。操作上建议，回调择机做多，止损参考 4440。

## 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡走弱，沪银高开震荡，整体仍于盘整区间。期间市场关注本周美联储货币政策会议，表现较为谨慎。而欧洲央行研究欧美央行政策差异是否是幕后推手，美元指数先扬后抑。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，但期金日线 KDJ 指标拐头向下，期银小时线 KDJ 指标亦拐头向下。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于 5400-5200 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2103 合约延续跌势，刷新两个月来低点 19805 元/吨，空头增仓打压。期间市场关注本周美联储货币政策会议，表现较为谨慎。而欧洲央行研究欧美央行政策差异是否是幕后推手，美元指数先扬后抑。现货方面，两市库存外减内增，下游采购需求转弱，今日整体交投以贸易商间采购为主，市场交投氛围平稳，成交总体表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，小时线 MACD 绿柱扩大。操作上，建议可背靠 20120 元/吨之下逢高空，止损参考 20250 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2103 高开高走。美国新的疫情纾困计划可能会推迟到 3 月份，同时全球疫情仍持续蔓延，法国正考虑采取封锁措施，避险情绪提振美元指数回升。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，铜价上方仍存阻力。技术上，沪铜 2103 合约主流持仓增空减多，关注 58300 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 58300-59300 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2103 高开震荡。美国新的疫情纾困计划可能会推迟到 3 月份，同时全球疫情仍持续蔓延，法国正考虑采取封锁措施，避险情绪提振美元指数回升。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 合约主流多头增仓较大，面临 20 日均线阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14700-15050 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## **沪镍**

隔夜沪镍 2103 低开震荡。美国新的疫情纾困计划可能会推迟到 3 月份，同时全球疫情仍持续蔓延，法国正考虑采取封锁措施，避险情绪提振美元指数回升。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，电解镍库存持续走低，现货升水走高，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2103 合约面临 137000 位置阻力，关注 20 日均线支撑，预计短线高位调整。操作上，建议可在 132500-136000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## **不锈钢**

隔夜不锈钢 2103 震荡下跌。近期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，市场需求较好，且出口需求进一步改善，现货资源偏紧升水走高。不过一月份排产量增加，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 合约主流空头减仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强调整。操作上，建议可在 14200-14700 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## **焦煤**

隔夜 JM2105 合约探低回升。临近年底，部分地方矿有放假计划，预计放假时间在腊月二十之后，而国有矿井考虑疫情影响，以及有保供任务要求，煤矿放假可能性不大，整体供应量降幅可能不大。加上进口煤政策的放松，后期国内供应偏紧或能缓解。短期焦煤期价或有回落。技术上，JM2105 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线下行压力较大。操作建议，在 1590 元/吨附近短空，止损参考 1610 元/吨。

## **动力煤**

隔夜 ZC105 合约震荡整理。动力煤主流报价继续下跌。陕蒙地区受疫情管控严格，车辆积压

情况较上周有所减缓，煤价大部分矿区趋于稳定。冬季低温寒潮天气影响程度减弱，国内电煤耗用高位回落，且下游终端采购较前期积极性明显弱化。短期动力煤或承压运行。技术上，ZC105 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，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 合约大幅下跌。硅铁市场暂稳运行。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 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作上，建议在 7000 元/吨附近短空，止损参考 7080 元/吨。

## 锰硅

昨日 SM2105 合约大幅下跌。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，市场挺价预期有所降温。技术上，SM2105 合约大幅下跌，MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线有下行压力。操作上，建议在 7070 元/吨附近短空，止损参考 7150 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓上行，进口铁矿石现货市场报价相对平稳。贸易商报价较为积极，挺价意愿较强，钢厂周初采购情绪一般，大部分观望为主。据悉钢厂春节补库进入收尾阶段，钢厂库存也将有增量。后市随着供应需求双降，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，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线考虑于 1010-1060 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2105 合约震荡走高，现货市场报价稳中偏强，成交量则维持清淡，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。但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。技术上，RB2105 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿

柱缩小。操作上建议，短线考虑于 4260-4400 区间低买高抛，止损 40 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。