

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭、铁矿石

贵金属

上周沪市贵金属均延续下滑，其中沪金触及 6 月 16 日以来低位，沪银一度跌破 5000 关口，多头氛围续降。期间主要受到疫苗利好消息抵消了海外疫情避险情绪，加之美国经济刺激计划未果打压，与美元指数同跌，显示多头氛围疲弱。不过临近周末，美国共和党表示同意重启经济刺激谈判则及时对金银构成提振，使其低位回升。展望本周，需关注美国经济刺激计划进展对金银的支撑，预期金银空头氛围或稍缓。技术上，期金周线 KDJ 指标向下交叉，下方关注 390 支撑；期银周线 KDJ 指标向上交叉，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 391 元/克之上逢低多，止损参考 388 元/克。沪银主力可背靠 5000 元/千克之上逢低多，止损参考 4900 元/千克。

沪铜

上周沪铜 2101 震荡上涨。美国参议院共和党领导人已同意就另一项新冠病毒刺激计划恢复谈判，美国出台新的刺激措施希望增加，美元指数呈现弱勢，并且新冠疫苗利好消息提振市场乐观情绪；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，目前沪铜库存已接近 7 月的低位，铜价表现较强。不过国内冶炼产量上升趋势，以及需求好转的持续性仍需检验，对铜价形成阻力。技术上，沪铜 2101 合约持仓增量，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 54000 元/吨附近轻仓做多，止损位 53500 元/吨。

焦炭

上周 J2101 合约震荡上涨。上周焦炭价格涨后暂时持稳运行。运城、忻州及临汾等地环保限产力度增加，企业有限产情况，山西地区总体开工率较上周小幅下降。涨后焦企订单及出货情况较好，厂内库存较低。下游钢厂高炉开工变化不大，焦炭采购需求较为稳定。近期集港有所回升，港口库存稍有增加。预计焦炭价格后续多稳中偏强运行。技术上，上周 J2101 合约震荡上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线或将回归强势。操作建议，在 2470 元/吨附近买入，止损参考 2430 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格继续上行。近期受钢材期现货价格持续走高及铁矿石港口库存连续下滑支撑，铁矿价格涨幅扩大。本期全国 45 个港口铁矿石库存为 12751.40 万吨，较上一周降 26.3 万吨，连续第二周下滑，同时日均疏港量增加 4.92 万吨至 322.33 万吨。整体上，贸易商报盘较为积极，钢厂对涨价接受度较弱，均以按需求采购为主，但上周钢厂高炉开工率小幅上调，对于铁矿石现货需求存支撑作用。技术上，I2101 合约持续走高，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上。操作上建议，850 上方维持偏多交易。

沪锌

上周沪锌主力 2012 合约强势上扬，周内 5 连阳，创下 2019 年 4 月 16 日以来新高，多头氛围高涨。期间主要受到此前疫苗消息利好抵消海外疫情避险情绪，同时美元指数延续弱势提振。此外临近周末，美国参议院共和党同意就经济刺激计划重启谈判更是进一步提振市场。现货方面，南非韦丹塔锌矿年产 25 万吨因事故暂停，同时锌矿加工费仍处低位，锌市

供应偏紧担忧亦利多锌价。而持货商正常报价出货，下游畏高谨慎以观望为主，贸易商之间交投也较为清淡，成交表现不畅。展望下周，需关注美国经济刺激谈判进展，预期在宏观面向好的支撑下，锌价多头仍占主导。技术面上，期价周线 KDJ 指标向上发散，需关注布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2012 合约可背靠 21000 元/吨之上逢低多，止损参考 20750 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2012 合约先抑后扬，周五强势飙升日涨逾 4.66%，创下 9 月 10 日以来新高，多头氛围上升。周初疫苗利好消息部分抵消海外避险情绪，整体宏观氛围尚可，不过铅市下游消费延续淡季，加之 LME 铅库存跌势止跌走高则限制其上涨动力。然而周边金属的带动下，以及美元指数延续弱势支撑，铅价跌势有限。临近周末，美国参议院共和党同意就经济刺激重启谈判提振市场，同时 WBMS 显示 1-9 月铅市供应由过剩转为短缺则为铅价构成提振。基本上，价格上行抑制下游采买，蓄企畏高观望，市场询价寥寥，市场成交较为寡淡。展望下周，需关注美国经济刺激进展，预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价有望表现坚挺。技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱转红柱，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 15130 元/吨之上逢低多，止损参考 14880 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2012 震荡上行。美国参议院共和党领导人已同意就另一项新冠病毒刺激计划恢复谈判，美国出台新的刺激措施希望增加，美元指数承压回落，并且新冠疫苗利好消息提振市场乐观情绪；国内电解铝市场需求维持较好表现，国内现货库存持续去化，目前已接近年初的低位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。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，对铝价构成阻力。技术上，沪铝主力 2012 合约持仓增空减多，关注 10 日均线支撑，预计短线高位运行。操作上，建议可在 15600 元/吨附近逢回调做多，止损位 15450 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2102 低位震荡。美国参议院共和党领导人已同意就另一项新冠病毒刺激计划恢复谈判，美国出台新的刺激措施希望增加，美元指数呈现弱势，并且新冠疫苗利好消息提振市场乐观情绪；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，印尼镍铁回国量仍持续攀升，加之不锈钢市场需求走软，价格低迷使得 300 系成本倒挂，进而对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约日线 MACD 指标金叉，多头氛围增强，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 118300 元/吨轻仓做多，止损位 117000 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2101 下探回升。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，成本支撑走弱；加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，限制钢价上行动能。不过近期钢价跌至低位，商家惜售情绪升温，且下游采购增加，关注库存变化情况；加之利润驱使下，部分钢厂通过转产增加 400 系比例，300 系产量有望逐渐下降，钢价有企稳态势。技术上，不锈钢主力 2101 合约持仓缩量地位回升，主流空头减仓较大，预计短线偏强运行。操作上，建议可背靠 13300 元/吨附近轻仓做多，止损位 13170 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2101 冲高回落。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，抑制下游采购意愿，沪锡库存持续增加，达到 3 月份以来新高，对锡价压力增大。技术上，沪锡 2101 合约缩量减仓，多空交投谨慎，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 145000-149000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约震荡下跌。上周焦煤现货市场偏稳运行。下游焦企盈利情况较好，开工高位对焦煤采购积极性较好。近期山西各区域安全检查频繁，产地矿点和区域性洗煤厂均存少数停产限产举措，供应稍有收紧，部分供应偏紧煤种仍有上涨空间。预计焦煤期价在经历回调之后走势回归强势。技术上，上周 JM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1330 元/吨附近买入，止损参考 1300。

动力煤

上周 ZC101 合约冲高回落。上周国内动力煤市场维持震荡。陕西部分地区仍受环保安全检查的影响，内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票相对紧张，主产地价格保持坚挺。港口库存有所增加，但整体水平依旧低位，优质高卡资源煤紧缺。终端拉运较比前期有所下降，调出量不及调入量。北方天气寒冷，供暖面积逐步扩大，用煤需求有望继续增长。技术上，上周 ZC101 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 600 元/吨附近短多，止损参考 590 元/吨。

硅铁

上周 SF2101 合约震荡上行。上周国内硅铁市场平稳运行。12 月钢招还未开启，市场成交放缓。厂家以交付前期订单为主，在现货偏紧不急于出货的情况下，厂家报价坚挺。金属镁出口需求释放，成交持续走高，信心有所好转。上周有两台硅铁炉检修结束，供应量小幅上升。总体来说，在新一轮钢招展开之前，现货成交不多，部分厂家排单依旧，兰炭和氧化铁皮价格相对坚挺，支撑硅铁价格，预计短期硅铁仍以稳为主。技术上，上周 SF2101 合约震荡上行，周 MACD 红色动能柱小幅扩大，短线走势稳中偏强。操作建议，在 6150 元/吨附近短多，止损参考 6070。

锰硅

上周 SM2101 合约震荡下跌。上周硅锰期价小幅回调，表现稍显乏力。交割库垒库情况出现，库存增加，工厂现货库存较少。受限电影响，厂商报价坚挺。南方降负荷生产后产量下滑至低位水平，目前以钢厂交付订单生产为主，现货库存所剩无几。目前锰矿港口库存没有继续增加，煤矿现货价格维稳运行，下行空间有限。锰矿价格止跌企稳，对硅锰价格形成支撑，加之焦炭、电费、以及冬天雨雪天气运费上涨等，对于新一轮钢招价格也有支撑。硅锰价格或偏稳运行。技术上，上周 SM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 6000 元/吨附近短多，止损参考 5900 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格大幅走高。随着期价逐步上行，现货市场交投情绪开始活跃。在资源规格普遍缺货的状态下，商家顺势拉涨价格。本周螺纹钢期货应谨防冲高回调行情，首先供应方面，螺纹钢周度产量小幅回落，当前市场资源规格紧缺仍较为普遍。需求方面，螺纹库存继续去化，但盘螺资源连续三周末有降库表现。最后，现阶段终端需求表现较十一月上旬出现下滑，另外随着价格高位不仅终端观望情绪增加，也导致商家恐高情绪加重后，投机需求的减少，整体需求表现出现下滑。操作上建议，短期以 MA5 日均线为多空分水岭。

热卷

上周热轧卷板期现货价格继续走高。在期货市场大幅上涨的推动下，现货市场心态比较乐观，商家报价逐渐走高。不过随着价格的快速上涨，下游终端观望情绪较浓，基本还是按需采购，市场成交也是时好时坏。本周热卷或高位整理，目前市场库存整体不高，加上钢厂订货价格高位运行，对价格有一定的支撑，不过考虑到后期北材南下资源增多，后期压力或有增大，商家操作上比较谨慎，仍以出货套现为主，且上周热卷周度产量及厂内库存均出现回升。操作上建议，4150-4000 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

瑞达期货：陈一兰
资格证号：F3010136
Z0012698

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。