

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪锡、焦煤、螺纹钢

贵金属

隔夜沪市贵金属均延续反弹，多头氛围有所回归。期间市场数据清淡，美元指数延续下滑对贵金属构成提振。而金银在此前超跌下有一定反弹需求，加之海外地缘政治风险及疫情的持续的避险支撑犹存。技术上，金银日线 KDJ 指标向上交叉，同时 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力 2012 合约可背靠 406.3 元/克之上逢低多，止损参考 404 元/克。沪银主力 2012 合约可背靠 5100 元/千克之上逢低多，止损参考 5020 元/千克。

沪锡

隔夜沪锡 2012 延续上行。英国和欧盟协议谈判有望取得突破性进展，因欧盟表态上有所让步，欧元走强使得美元指数回落。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，加上当地疫情爆发可能导致封锁延长，8 月锡矿进口量大幅回落，后续冶炼产量预计将受到影响。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，近期沪锡库存持续下降，锡价下方支撑较强。技术上，沪锡 2012 合约持仓减量上涨，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 143500 元/吨附近轻仓做多，止损位 142500 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约回调整理。炼焦煤市场持稳运行。山西部分地区煤炭有放假计划，或导致主焦资源供应偏紧。下游焦化在高利润支撑下，节前对焦煤补库需求增强，采购节奏加快。短期炼焦煤市场偏稳运行。技术上，JM2101 合约回调整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1270 元/吨附近短多，止损参考 1250 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约减仓上行，现货市场报价相对平稳，9 月 28 日，生态环境部发布《京津冀及周边地区、汾渭平原 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》。今年的《意见稿》较去年政策有多项变化，包括将京津冀及周边地区和汾渭平原两地方方案合并、两阶段设置环保目标以及 12 月底前力争完成 2 亿吨钢铁产能超低排放改造等。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 延续低位小幅反弹，红柱平稳。操作上建议，以 3520 为止损偏多交易。

沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约低开震荡，重回盘整态势。期间市场数据清淡，美元指数延续下滑对基本金属构成支撑。基本面上，铅两市库存外增内减，国内炼厂上调报价，下游蓄企询价较昨日减少，双节临近，市场交投氛围转淡，整体成交表现清淡。技术上，期价 MACD 绿柱转红柱，但受阻 20 日均线。操作上，建议可于 15200-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约低开走高，多空交投趋于谨慎。期间市场数据清淡，而美元指

数延续下滑对基本金属构成一定支撑。基本上，锌两市库存均下降，国内锌市下游消费支撑犹存。持货商家多积极出货，少量刚需询价采购，市场临近放假需求较前期转弱明显，贸易商基本暂停询价，成交一般。技术面，期价日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 19400-19100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2011 低开回升。英国和欧盟协议谈判有望取得突破性进展，因欧盟表态上有所让步，欧元走强使得美元指数回落。而上游铜矿供应正逐渐恢复，CSPT 小组敲定的四季度铜矿加工费 TC 上调 5 美元/吨，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，以及废铜供应偏紧，使得冶炼成本仍较高。而由于海外疫情反弹，需求转弱，叠加中国进口亏损扩大，部分货源流向海外，导致伦铜库存大幅回升，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2011 合约缩量减仓交投谨慎，处于区间震荡运行，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 50600-51400 元/吨轻仓操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2011 延续上行。英国和欧盟协议谈判有望取得突破性进展，因欧盟表态上有所让步，欧元走强使得美元指数回落；同时市场需求表现尚可，市场节前逢低备货意愿较高，目前两市库存均呈现下降趋势且降幅扩大，支撑铝价低位回升。不过国内电解铝新增产能逐渐释放，并且利润高企也刺激闲置产能投放；加之进口盈利窗口打开，刺激海外货源不断流入，限制铝价上行动能。技术上，沪铝主力 2011 合约缩量减仓走升，空头减仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14200 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 14100 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012。大幅下挫。菲律宾镍矿船只 9 月到港较为集中，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，对镍价压力将逐渐增加。不过英国和欧盟协议谈判有望取得突破性进展，因欧盟表态上有所让步，欧元走强使得美元指数回落；并且镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存下行，对镍价形成较强支撑。技术上，沪镍主力 2012 合约缩量减仓交投谨慎，陷入区间震荡，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 111500-114500 元/吨轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 低位回升。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，目前来看 300 系库存仍保持在较低位。不过不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂进入满产状态，预计 9、10 月仍继续增加，后市依然存在累库风险，限制钢价上方空间。技术上，不锈钢主力 2012 合约缩量减仓，关注 14500 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14000-14500 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场暂稳运行。焦化厂开工高位，高利润刺激下多处于满产状态，企业发运良好。钢厂高炉高开工，需求良好，低库存钢厂采购积极性较高。下游贸易商采购相对谨慎，港口集港量持续较低水平，港存也有逐步下滑。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱

小幅缩窄，关注 1970 一线压力。操作建议，在 1950 元/吨附近短多，止损参考 1920 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约震荡下跌。动力煤市场偏强运行。国庆假期将至，陕西地区环保检查力度提升；内蒙古鄂尔多斯地区月底煤管票紧张，加之节前安全环保检修严格。北港库存震荡下行，优质低硫煤货源稀缺，贸易商观望挺价情绪强烈。由于主流现货价格突破绿色区间，期价呈现明显回调。技术上，ZC011 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 618 元/吨附近短空，止损参考 624 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场维持稳定，青山硅石矿山消息发酵，原料成本上涨，暂时均未对现货造成影响。因原煤采购紧张，兰炭价格上调。厂家库存依旧处于低位，报价维持坚挺。10 月主流钢厂招标大概率要延迟到节后。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作上，建议在 5720 元/吨附近短多，止损参考 5660。

锰硅

昨日 SM2101 合约高开低走。硅锰整体盘整，市场偏弱情绪依旧存在，但现货厂家低价销售意愿降低，个别钢厂展开 10 月钢招，采价环比上月微微下调。仅有个别钢厂安排采购计划，主流钢厂 10 月钢招延迟至节后，市场预期钢招价格较为悲观。技术上，SM2101 合约高开低走，MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 10 日线压力。操作上，建议在 6160 元/吨附近空单继续持有，止损参考 6240 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约减仓上行，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，节前钢厂囤货意愿提升。本期 Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2707.7 万吨，环比增加 305.1 万吨，整体上现货供应将维持上升趋势。I2101 期价走高更多是受黑色系反弹及期价贴水现货较多影响。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上运行，且逼近 0 轴。操作上建议，回调短多，止损参考 775。

热卷

隔夜 HC2101 合约震荡偏强，现货市场观望情绪较浓，商家报价维持平稳，市场成交整体一般。随着十一长假临近，市场需求逐渐趋弱，下游基本已经完成备货。期价反弹更多是受京津冀及周边地区、汾渭平原 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案，消息提振走高。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上逼近 0 轴，量能柱缩短。操作上建议，回调短多，止损参考 3630。

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。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com