

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦煤、焦炭

### 贵金属

隔夜沪市贵金属涨势稍缓，其中沪金高开走弱，沪银震荡微跌，多空交投明显。期间市场数据清淡，美国总统特朗普试图重振围绕新经济刺激计划的谈判，但与共和党人的谈判僵局依然未打破部分限制金银涨势。不过海外疫情新增确诊人数再次上升，加之美国大选不确定性犹存，预期金银下方支撑持续。技术上，金银日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 DIF 与 DEA 向下交叉。同时 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪金主力 2012 合约可背靠 409 元/克之上逢低多，止损参考 408 元/克。沪银主力 2012 合约可背靠 5300 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

### 沪铝

隔夜沪铝 2011 高开运行。美国两党恢复谈判以及疫情的持续蔓延，市场普遍预期新刺激计划将会推出，美元指数承压回落；同时中国制造业在 9 月延续增长趋势，市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，伦铝库存国庆期间延续去化，且降幅扩大，对铝价形成支撑。不过国内电解铝新增产能也在逐渐释放，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 合约放量增仓上破前高，日线 MACD 指标金叉，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14500-14750 元/吨附近区间操作，止损各 80 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中有涨。假期前后，主产地煤企出货顺畅，煤矿呈去库状态，销售压力较前期有所缓解。据悉临汾煤企安全检查举措趋严，前期超产及追产煤企产量均有受限，短期或将影响区域性焦煤供应收紧。在焦化盈利水平高位的带动下，炼焦煤市场稳中向好。技术上，JM2101 合约震荡上行，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 1355 元/吨附近买入，止损参考 1335 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，第四轮提涨范围逐渐落地。焦化厂生产积极性较高，开工维持高位，订单出货较为顺畅。下游钢厂焦炭库存中高位水平，仍有补库需求，但由于钢材利润较低，对提涨持抵触态度。港口贸易商集港意愿不强，现货价格偏强运行。短期焦炭市场多维持偏强走势。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线维持偏强走势。操作建议，在 2070 元/吨附近买入，止损参考 2040 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约高开震荡，多头增仓支撑。期间市场数据清淡，美股大涨，美元指数跌势稍缓，市场关注美国总统大选及经济刺激计划进展。现货方面，炼厂出货意愿不强，下游逢低采购积极性稍好，蓄企存在节后补库需求，成交表现较为活跃。技术上，期价日线 MACD 绿柱窄幅波动，关注 200 日均线支撑。操作上，建议可于 14650-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 175 元/吨。

## 沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约先扬后抑，多空交投趋于谨慎。期间市场数据清淡，美股大涨，美元指数跌势稍缓，市场关注美国总统大选及经济刺激计划进展。现货方面，锌两市库存均上升，月中贸易市场存在长单需求，下游节后补库，市场成交较上周五稍有好转。技术面，期价日线 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨阻力。操作上，建议可于 19200-19600 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2011 高开回调。美国两党恢复谈判以及疫情的持续蔓延，市场普遍预期新刺激计划将会推出，美元指数承压回落；上游智利 Candelaria 铜矿举行罢工，同时 Escondida 铜矿工会也出现罢工风险，供应端扰动有所增加，对铜价形成支撑。不过欧洲疫情出现反弹，经济前景仍面临较大压力，节前伦铜库存大幅增加；加之国内金九旺季落空，而银十尚未出现，限制铜价上方空间。技术上，沪铜 2011 合约缩量减仓，多头获利了结，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 51200-51800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2012 震荡调整。美国两党恢复谈判以及疫情的持续蔓延，市场普遍预期新刺激计划将会推出，美元指数承压回落。国内镍矿供应呈现紧张格局，镍矿价格延续涨势，并且印尼镍矿内贸价格继续上调，使得镍铁冶炼成本进一步提升；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存小幅下降，对镍价形成支撑。不过印尼镍铁新投产产能持续释放，镍铁回国量逐渐增加；叠加进口窗口重新打开，也将刺激海外货源流入，对镍价造成部分压力。技术上，沪镍主力 2012 合约部分多头获利了结，多空分歧增大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 116000-119000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2012 承压下跌。国内镍矿供应紧张价格延续涨势，并且印尼镍矿内贸价格继续上调，使得镍铁冶炼成本进一步提升，镍铁价格表现坚挺。同时国内下游需求表现较好，市场对后市持乐观态度，目前来看 300 系库存仍处在较低位，不锈钢价格存在支撑。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 10 月仍继续增加，且假期库存出现较大增加，后市存在累库风险，限制钢价上方空间。技术上，不锈钢主力 2012 合约放量增仓，空头氛围加重，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 14250-14550 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2012 震荡运行。美国两党恢复谈判以及疫情的持续蔓延，市场普遍预期新刺激计划将会推出，美元指数承压回落。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，8 月锡矿进口量大幅回落，加上当地疫情爆发可能导致封锁延长，后续冶炼产量受影响预计将逐渐显现，国庆期间伦锡库存延续小幅下降趋势。同时中国经济维持向好趋势，四季度需求仍存在改善预期；以及中国锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，沪锡库存亦呈现下降趋势，支撑锡价低位回升。技术上，沪锡 2012 合约持仓延续增量，面临前高 149000 压力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145500-148000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC011 合约震荡整理。动力煤市场偏强运行。陕西地区部分煤矿受安检督查行动、停产检修和煤管票不足；内蒙古鄂尔多斯地区月初煤管票放量，矿上供应较好。北港库存震荡低位运行，优质单一煤种偏紧，主流报价继续小幅上浮，实际成交不多。短期动力煤价格稳中偏强运行。技术上，ZC011 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 625 元/吨附近短多，止损参考 618 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约增仓上行。硅铁市场稳中略有上涨。10 月钢招逐步开启，供应偏紧格局依旧存在，厂家库存仍处低位。华东个别钢厂 10 月钢招采价呈现上涨，短期硅铁价格走势或稳中偏涨。技术上，SF2101 合约增仓上行，日 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势或偏强。操作上，建议在 5870 元/吨附近买入，止损参考 5810。

## 锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。锰硅市场稳中略有下跌。节后锰矿外盘报价下调，市场信心不足。钢招逐渐启动，主流钢厂暂未报价，但是采量较 9 月减少。短期锰硅价格上涨支撑仍显不足。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，关注上方均线压力。操作上，建议在 6200 元/吨附近短空，止损参考 6280 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约承压回调。据 Mysteel 调研 247 家钢厂数据显示，截止 10 月 9 日高炉开工率 89.19%，环比节前增 0.65%，同比去年同期增 6.25%；高炉炼铁产能利用率 93.20%，环比增 0.17%，同比增 10.74%；钢厂盈利率 89.18%，环比减 0.87%，同比减 2.60%；日均铁水产量 248.09 万吨，环比增 0.44 万吨，同比增 28.58 万吨。RB2101 合约关注 3600 一线支撑。操作上建议，3600 附近择机短多，止损参考 3580。

## 铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏弱。进口矿发运与到港量均保持高位，在高到港下港口能够继续维持累库趋势。本周钢厂高炉有复产与检修计划，影响量较小。钢厂库存经过假期期间的消耗，在节后可能有补库需求。操作上建议，I2101 合约短线可于 815-835 区间低买高抛，止损 8 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。

瑞达期货金属小组  
TEL: 0595-36208239  
[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)