

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦煤

贵金属

隔夜沪市贵金属低开下挫，其中沪金主力跌至均线组下方，沪银主力下破5日均线，空头增仓打压。期间美国财政刺激计划谈判再次遇阻，强生新冠疫苗临床试验研究暂停，市场情绪谨慎，美元指数止跌反弹使得贵金属承压。技术上，金银日线KDJ指标均拐头向下，但小时线MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力2012合约可背靠402.5元/克之下逢高空，止损参考404元/克。沪银主力2012合约可背靠5180元/千克之下逢高空，止损参考5270元/千克。

沪铝

隔夜沪铝2011震荡微跌。中国制造业在9月保持增长趋势，市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，伦铝库存延续去化趋势，对铝价形成支撑。不过IMF警告称，尽管今年出现了显著复苏，但金融市场仍将出现急剧调整，美指低位反弹；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合约持仓增量，多头增仓较大，预计短线高位震荡。操作上，建议可在14500-14700元/吨附近区间轻仓操作，止损各80元/吨。

焦煤

隔夜JM2101合约探低回升。炼焦煤市场偏强运行。受环保及安全检查影响，部分地区主焦及配煤资源报价上涨，整体供应呈偏紧缺状态，厂内库存低位。下游焦炭第四轮提涨基本落实，焦化吨焦利润可观，焦炭呈供需两旺局面，对焦煤的采购依旧积极，短期炼焦煤市场稳中向好。技术上，JM2101合约探低回升，日MACD指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势依旧较强。操作建议，在1345元/吨附近买入，止损参考1325元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力2011合约低开下滑，空头增仓打压，下破200日均线。期间特朗普与中共的谈判僵局持续，使得投资者对其经济刺激计划的推进存疑，美元指数止跌反弹使得基本金属承压。现货方面，LME铅库存连降8日，炼厂长单出货为主，蓄企库存较为充裕，采购积极性降温，市场交投较昨有所转弱，整体成交一般。技术上，期价日线MACD绿柱小幅扩大，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠14570元/吨之上逢高空，止损参考14670元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力2011合约高开下滑，空头增仓打压，回落至均线组下方。期间美国财政刺激计划谈判再次遇阻，强生新冠疫苗临床试验研究暂停，市场情绪谨慎，美元指数止跌反弹使得基本金属承压。现货方面，锌两市库存外减内增，进口货源流通变化不大，接货商家谨慎询价，需求端多以刚需采购为主，总体市场今日交投氛围一般，成交表现不及昨日。技术面，期价日线各均线向下发散，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2011 震荡微跌。IMF 警告称，尽管今年出现了显著复苏，但金融市场仍将出现急剧调整，美指低位反弹。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。不过欧洲疫情反弹，经济前景仍面临较大压力；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 合约持仓空增多减，关注 51800 位置压力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51000-51600 元/吨区间轻仓操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 震荡微跌。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 IMF 警告称，尽管今年出现了显著复苏，但金融市场仍将出现急剧调整，美指低位反弹；以及印尼镍铁新投产能持续释放，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 合约缩量减仓震荡，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 115000-118000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 延续下跌。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 系库存仍保持在较低位，钢价下方存在支撑。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，后市依然存在累库风险，钢价上方空间有限。技术上，不锈钢主力 2012 合约持仓空增多减，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 14200-14400 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2012 低开震荡。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，伦锡库存延续小幅下降趋势，对锡价形成支撑。不过 IMF 警告称，尽管今年出现了显著复苏，但金融市场仍将出现急剧调整，美指低位反弹；并且目前下游需求依然表现乏力，且锡价行至高位，刺激货源流入库存增多，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡 2012 合约多空分歧增加，面临前高位置压力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145500-147500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，第四轮上涨基本落地。目前焦企生产积极性高，订单出货良好。下游钢厂开工维持高位，对焦炭仍有一定补库需求。港口库存持续下滑，贸易商采购谨慎。短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线均线支撑较强。操作建议，在 2095 元/吨附近买入，止损参考 2065 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅下跌。动力煤市场偏强运行。陕西地区部分煤矿受安检查行动、停产检修和煤管票不足；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制依然严格，矿上供应

尚可。北港库存震荡低位运行，优质低硫煤货源紧缺，主流报价维持小幅上涨，实际高价成交不多。短期动力煤价格偏稳运行。技术上，ZC011 合约小幅下跌，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 605 元/吨附近短多，止损参考 598 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡上行。硅铁市场表现相对稳定。主产区厂家库存处于低位，可交易现货资源相对较少。主流钢厂招标价格基本都在 6100 元/吨展开。虽然现货资源偏紧，但是节前钢厂有补库，所以 10 月采购可能会略有减少。厂家库存低位加上成本支撑，短期硅铁维持稳中略有上涨。技术上，SF2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势或偏强。操作上，建议在 5900 元/吨附近买入，止损参考 5840。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡整理。锰硅市场稳中略偏弱。锰矿弱势局面未改，港口库存高位，加之节后合金厂采购不明显，市场需求一般。钢招陆续展开，部分持货商挺价意愿强烈。虽然钢招采购数量减少，但是采购价尚未出来。短期锰硅价格仍以弱势为主。技术上，SM2101 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱明显继续缩窄，关注上方均线压力。操作上，建议在 6170 元/吨附近短空，止损参考 6250 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约窄幅整理。进口铁矿石现货市场报价下调，9 月份我国进口铁矿石再度突破 1 亿吨大关，1-9 月累计进口 86846.2 万吨，同比增长 10.80%。同时，国内铁矿石港口库存连续七周回升，随着日前期现货价格大幅拉涨，钢厂采购意愿下滑。由于 I2101 合约仍贴水于现货，但现货供应量明显回升，因此矿价或维持宽幅震荡。操作上建议，短线考虑 800-830 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约先扬后抑。现货市场报价相对平稳，成交方面由于经过前几天的成交放量后，昨日市场成交小幅减少。整体上，短期需求尚可，但库存依旧处于高位，叠加铁矿石价格走弱影响市场情绪。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下调整，红柱转为绿柱。操作上建议，短线考虑 3610-3660 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 I2101 合约窄幅整理。现货市场报价平稳，随着价格连续上调，终端采购转淡。中汽协公布数据显示，中国 9 月汽车销量 256.5 万辆，同比增长 12.8%，汽车行情继续复苏对卷板构成支撑，短线行情或有反复。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 3740-3810 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

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