

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪镍、沪铅、焦煤、热卷

### 沪镍

隔夜沪镍 2012 高开高走。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 合约多头氛围较重，持仓增量测试 119000 关口，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 117800-120000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约延续跌势，空头增仓打压。期间市场数据清淡，投资者谨慎看待美国经济刺激计划的谈判，美元指数震荡微跌，不过铅市基本面较弱。现货方面，LME 铅库存连降 9 日，临近交割炼厂长单出货为主，蓄企观望情绪增加，散单几无成交，市场整体成交平淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 14500 元/吨之下逢高空，止损参考 14600 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡整理。国内炼焦煤市场稳中偏强。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。下游焦化采购积极，煤矿市场信心增强。限制澳煤进口消息频出，或进一步利好国内焦煤。短线焦煤价格稳中偏强运行。技术上，JM2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1345 元/吨附近持多，止损参考 1325 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2101 合约延续下行，现货市场报价下调，由于期货走弱，打压市场做多情绪，据悉目前北方资源陆续南下到货，商家以积极出货为主，叠加原材料铁矿石下行，削弱成本支撑。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下支行，绿柱放大。操作上建议，3770 下方偏空交易。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开走弱，多空交投趋于谨慎。期间市场数据清淡，投资者谨慎看待美国经济刺激计划的谈判，同时关注美国总统大选前的政治扰动，整体宏观面表现平平，美元指数震荡微跌。技术上，金银小时线 KDJ 指标拐头向下，期金关注 400 支撑，期银关注日线 10 日均线支撑。操作上，建议沪金主力 2012 合约可于 400-407 元/克之间高抛低吸，止损各 3.5 元/克。沪银主力 2012 合约可于 5060-5260 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约延续下滑，空头增仓打压。期间市场数据清淡，投资者谨慎看待美国经济刺激计划的谈判，美元指数震荡微跌。现货方面，锌两市库存外减内增，市场出货压力增大，进口货源流通较前一交易日有所收紧，下游畏高升水谨慎询价为主，贸易商仅按需采购，市场整体交投较昨日变化不大。技术面，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 19080 元/吨之下逢高空，止损参考 19230 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2011 低开低走。当前市场谨慎看待对新冠疫苗以及美国新一轮财政刺激的出台，美元指数震荡运行。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 合约多空分歧较大，主流持仓多减空增，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。

## 沪铝

隔夜沪铝 2011 小幅续涨。中国 9 月进出口数据表现强劲，显示中国经济维持复苏势头，国内市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，近期伦铝库存持续去化，对铝价形成较强支撑。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，使得美指低位反弹；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，限制铝价上行动能。技术上，沪铝主力 2011 合约多头氛围仍占主导，不过涨幅放缓，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14550-14750 元/吨区间轻仓操作，止损各 80 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2012 高开高走。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，出口贸易也进一步改善，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 合约持仓多增空减，多头氛围有所增强，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14470-14700 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2012 震荡回升。缅甸部分地区仍受雨季影响，国内锡矿供应恢复有限，使得锡矿加工费维持低位，冶炼厂生产利润受到挤压，9 月分国内精锡产量略有下降；另外缅甸当地疫情持续蔓延，可能导致防疫管控升级，进而影响锡矿供应。不过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，近期沪锡库存增加明显，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 146000-147500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2101 合约高开低走。焦炭价格涨后暂稳运行，焦企订单及出货情况较好，场内库存不高。下游钢厂高炉开工高位，焦炭采购需求仍在，港口贸易商集港意愿不强。短期焦炭价格维持高位运行。技术上，J2101 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线 5 日线支撑。操作建议，在 2085 元/吨附近短多，止损参考 2055 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC011 合约震荡整理。动力煤市场偏稳运行。主产地煤矿销售情况较好，下游整体采购相对积极。动力煤港口主流价格涨幅缩窄，实际高价成交不多。经过连续的上涨，动力煤期现货价格已涨至高位，在加煤炭保供的消息频出，短期动力煤价格

或呈现回调。技术上，ZC011 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 610 元/吨附近短空，止损参考 617 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场较为坚挺，商家观望气氛不减，厂家排单生产，市场现货少。此次钢招采购量缩减，由于国庆节前钢厂备货充裕。硅铁成本也在增加中，硅石、兰炭等原料到厂价均有小幅上涨。目前下游需求较为稳定，多数硅铁企业报价坚挺。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5900 元/吨附近持多，止损参考 5840。

## 锰硅

昨日 SM2101 合约宽幅震荡。锰硅市场稳中略偏弱。港口锰矿价格持续弱势，库存高企，叠加外盘报价及硅锰现货价格走低，市场压力较大。河北大厂首轮钢招询价低于市场预期，压价心态凸显。目前成交清淡，个别厂家库存尚可。短期锰硅价格继续承压。技术上，SM2101 合约宽幅震荡，MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线关注 20 日线压力。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 合约弱势下行，进口铁矿石现货市场报价再度下调，由于日前铁矿石期现货价格快速拉涨，导致钢厂询盘量减少，叠加国内铁矿石港口库存持续增加，供应偏紧局面出现缓解，矿价走势偏弱。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大。操作上建议，815 下方维持偏空交易。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏弱，现货市场部分地区报价下调，成交方面高价位成交不畅。受铁矿石价格下行及螺纹钢库存依旧处于高位影响，期价走势偏弱。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下调整，绿柱放大。操作上建议，短线考虑 3600-3650 区间低买高抛，止损 20 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。