

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：动力煤、焦煤、沪镍、铁矿

### 动力煤

隔夜 ZC011 合约偏弱震荡。动力煤市场止涨企稳。陕西榆林地区部分煤矿受安检督查行动、停产检修和煤管票不足影响，但内蒙古部分矿区产能释放，矿上供应充足。大秦线检修期间，北港累库乏力。贸易商挺价心理减缓，主流报价停止上涨，实际高价成交很少。短期动力煤期价或呈现回调。技术上，ZC011 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力增大。操作建议，在 603 元/吨附近短空，止损参考 610 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2101 合约低开低走。国内炼焦煤市场偏稳运行。受下游焦企盈利高位的利好支撑，焦煤市场情绪明显好转，煤企看涨心态增强。受需求良好以及区域性环保检查的影响，区域性主焦及配煤价格呈现上涨。短期炼焦煤价格偏稳运行。技术上，JM2101 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作建议，在 1340 元/吨附近短多，止损参考 1320 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2012 延续上行。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 合约持仓增量影线上探，关注前高阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 117500-120000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约低开震荡，空头氛围仍占主导。期间市场谨慎关注美国经济刺激谈判进程，美国周申请失业金人数高于市场预期，美元指数震荡上扬打压基本金属。现货方面，LME 铅库存连降 10 日，下游询价采购并未明显提升，畏跌情绪较重暂时观望，蓄企以按需采买为主，日内成交暂无好转。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均低开走高，多头增仓支撑。期间美国周申请失业金人数高于市场预期，美元指数震荡上扬使贵金属承压。不过特朗普表示愿意把刺激法案规模提升至 1.8 万亿美元以上，他说很难同佩洛西合作，但有机会在大选前达成协议，对金银构成提振。技术上，金银小时线 MACD 红柱扩大，短线空头氛围稍缓。操作上，建议沪金主力 2012 合约可于 400-406 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克。沪银主力 2012 合约可于 5000-5200 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 合约低开走高，陷入盘整态势。期间特朗普表示愿意把刺激法案规模提升至 1.8 万亿美元以上，他说很难同佩洛西合作，但有机会在大选前达成协议，部分提

振市场情绪。现货方面，持货商下调升水意向不高，国产货源流通整体较前期显宽松，贸易商采购积极性一般，成交表现依然偏弱。技术面，期价日线 MACD 绿柱缩短，小时线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议可于 19000-19400 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2011 低开高走。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，美元指数呈现震荡。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，近期沪伦两市库存均有较大增加，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2011 合约持仓减量交投谨慎，主流空头减仓较大，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 51100-51800 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。不过国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且海德鲁复产较预期提前，将使得氧化铝价格继续承压，铝厂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 合约主流持仓空增多减，多头氛围减弱，预计短线高位调整。操作上，建议可在 14550-14750 元/吨附近区间操作，止损各 80 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2012 小幅上涨。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 合约多空分歧较大，下方 14200 存在支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14200-14600 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2012 小幅上涨。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 合约持仓减量多空谨慎，维持区间运行，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145300-147000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2101 合约低开低走。焦炭市场涨后偏稳。在高利润的刺激下，焦化维持高位开工。焦炭出货顺畅，销售情况良好。高炉开工依旧高位，多数钢厂高炉暂时未见检修限产情况；焦炭库存多数处于中位水平，个别钢厂库存偏低，仍有补库需求。短期焦炭市场稳定运行。技术上，J2101 合约低开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线压力。操作建议，在 2080 元/吨附近短多，止损参考 2040 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约探低回升。硅铁市场维持稳定，主产区厂家库存维持在相对低位，排单生产为主，报价也相对坚挺。10 月钢招价格基本都相较于上月上调 50-100 元/吨，部分钢厂低价采购，10 月招标价格上调给了市场很大的信心。技术上，SF2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，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 合约震荡整理。国内硅锰市场表现一般，由于河北指标性钢厂 10 月采购时间点较晚，且询价又低于厂家预期，目前双方处于胶着状态。市场各家持矿成本不一，在目前零售价格下，大部分厂家仍在盈亏线徘徊。港口锰矿高库存，锰矿报价仍处于弱势。技术上，SM2101 合约震荡整理，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线关注 20 日线压力。操作上，建议在 6170 元/吨附近持空，止损参考 6250 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2101 合约探低反弹，贸易商报盘仍较为积极，港口现货市场价格延续弱势运行，钢厂买盘积极性一般，整体市场交投情绪转弱。由于近期国内铁矿石港口库存持续增加，钢厂高炉开工率小幅回落，供应偏紧局面出现缓解，矿价持续走弱。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 下破 0 轴支撑，绿柱平稳。操作上建议，短线仍考虑反弹抛空策略，止损参考 810。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货市场报价多地区下调，据 Mysteel 统计数据显示，本周螺纹钢周度产量为 359.61 万吨，较上周减少 1.16 万吨；厂内库存量为 338.29 万吨，较上周减少 29.72 万吨。整体上，样本钢厂周度产量小幅回落，厂内库存及社会库存降幅放大，终端需求释放。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整，绿柱小幅缩小。操作上建议，短线考虑 3590-3640 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2101 合约延续下滑，现货市场报价再度下调。据 Mysteel 统计数据显示，本周热卷周度产量为 324.11 万吨，较上周减少 11.57 万吨；厂内库存量为 119.38 吨，较上周减少 8.35 万吨，社会库存为 294.62 万吨，较上周减少 12.36 万吨。热卷周度产量、库存量下滑或减弱期价下行动力。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱小幅缩小。操作上建议，空单逢低减仓，下方关注 3700 附近支撑。

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。