

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪镍、焦煤、焦炭

沪铅

上周沪铅主力 2011 合约震荡下挫，领跌基本金属，空头氛围延续。期间市场关注美国财政刺激谈判进展，不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数止跌反弹部分打压市场。不过国内公布社融数据、进出口及 CPI 等数据均向好，宏观氛围内稳外忧。基本上，铅两市库存外减内增，下游蓄企询价表现一般，实际采买情绪不旺，贸易市场交投暂无明显改善。展望本周，目前铅市基本面偏弱，需关注需求能否回暖及下方技术面支撑，预计仍将震荡偏弱。技术上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，且下破日线及周线均线支撑。操作上，建议可背靠 14350 元/吨之下逢高空，止损参考 14600 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2012 大幅上行。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。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，并且全球新冠病例持续增加，避险情绪令美元回升；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 合约放量增仓延续上行，多头氛围占据上风，预计短线震荡上涨。操作上，建议可在 118000-122000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

上周焦煤价格偏强运行，部分煤价已不同幅度上涨。山西地区煤矿安全检查趋严，后续供应有减少可能。下游焦化厂开工依旧保持高位运行，在高利润刺激下对焦煤采购积极性不减，部分优质主焦煤资源供应偏紧，其他配煤资源亦有转好运行趋势。预计近期焦煤价格维持偏强状态。技术上，JM2101 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 1330 元/吨附近买入，止损参考 1300。

焦炭

上周焦炭市场暂时持稳运行，四轮提涨落地后，焦企出货情况依旧较好。焦企开工继续维持高位，在下游需求好、利润水平高的情况下，企业生产积极性较高，厂内库存低位。上周钢厂高炉开工略有减少，但整体仍维持高位，焦炭采购需求较高。港口可售资源不多，贸易商集港较为谨慎。综上，在供应略显紧张的前提下，焦炭价格保持稳中偏强走势。技术上，本周 J2101 合约高开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 2090 元/吨附近买入，止损参考 2050 元/吨。

贵金属

上周沪市贵金属均先扬后抑，多头氛围稍缓，但表现较为抗跌。周初市场期待特朗普经济刺激计划，不过其与共和党人的谈判僵局限制经济刺激计划的推进，同时美元指数止跌反弹亦使金银承压。不过在海外疫情持续，美国总统大选前炒作等不确定性背景下，金银表现较为抗跌。展望本周，目前宏观扰动犹存，金银避险支撑持续，预计回调空间有限。技术上，期金周线 KDJ 指标跌势缓和，关注 30 日均线支撑；期银周线 KDJ 指标跌势缓和，下方关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 400 元/克之上逢低多，止损参考 395.5 元/克。沪银主力可于 4900-5400 元/千克之间高抛低吸，止损各 250 元/千克。

沪锌

上周沪锌主力 2011 合约震荡下滑，多头氛围有所减弱。期间市场关注美国财政刺激谈判进展，不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数止跌反弹部分打压市场。不过国内公布社融数据、进出口及 CPI 等数据均向好，宏观氛围内稳外忧。现货方面，锌两市库存外减内增，持货商调价意愿不强，贸易商刚需采购，市场观望情绪较浓，市场总体交投及成交表现尚可。展望本周，需关注宏观情绪变化及美指走势，同时美国总统大选政治扰动不确定犹存，短线或震荡偏弱。技术上，期价周线 MACD 红柱转绿柱，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2011 合约可背靠 19130 元/吨之下逢高空，止损参考 19350 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2011 震荡下跌。美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，并且全球新冠病例持续增加，避险情绪令美元回升。9 月份国内铜材企业开工率有所回升，并且在节后市场采购情绪有所升温，现货升水走高，需求存在回暖迹象，对铜价形成支撑。不过上游近期 Escondida 铜矿劳资双方达成协议避免了罢工，且近期铜矿 TC 出现小幅回升，铜矿供应紧张出现缓和迹象；加上欧洲疫情出现反弹，经济前景仍面临较大压力，近期伦铜库存出现较大增加，铜价上行动能较弱。技术上，沪铜 2011 合约持仓减量重心下移，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线区间调整。操作上，建议可在 50800-51800 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2011 延续上行。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。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，并且全球新冠病例持续增加，避险情绪令美元回升；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 合约持仓增量延续上行，关注 14500 位置支撑，预计短线高位震荡。操作上，建议可背靠 14500 元/吨附近轻仓做多，止损位 14350 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2012 承压回落。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 合约放量增仓承压回调，关注 14300 维持支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14300-14900 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2012 承压回调。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 月份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。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，并且全球新冠病例持续增加，避险情绪令美元回升；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，近期沪锡库存增加明显，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡 2012 合约放量增仓重心下移，空头氛围有所增强，预计短线震荡调

整。操作上，建议可在 144500-147500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格承压回落。节后钢厂短暂补库继续推涨矿价，但 I2101 合约于 10 月 12 日触及 833.5 元/吨后便承压下行，由于目前铁矿石现货供应继续回升，供需格局由之前偏紧转向相对宽松。据 Mysteel 统计 10 月 16 日全国 45 个港口铁矿石库存为 12238.52 万吨，较上周增 177.62 万吨。247 家钢厂高炉开工率为 88.41%，环比上周减 0.78%，高炉炼铁产能利用率 92.91%，环比减 0.30%。整体上，铁矿石港口库存量继续增加，而钢厂高炉开工率延续下调，铁矿石现货供应将逐步转向宽松，期价或震荡偏弱。操作上建议，短线考虑 815-780 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期货价格先抑后扬，现货价格则相对平稳。周初在期货回调以及需求表现不佳情况下，现货价格出现松动，部分商家为加快套现，低价频频，直至周五受唐山限产消息带动，期货低位回升，钢坯现货报价上调。本周螺纹钢期价或延续区间震荡，首先螺纹钢周度产量为 359.61 万吨，较上一周减少 1.16 万吨，但电炉钢开工率回升，现货供应仍相对宽松；其次，上周螺纹钢厂内库存及社会库存双降，显示终端需求仍在回升；最后原材料焦炭略显强势，但铁矿石表现偏弱，钢材成本支撑或减弱。操作上建议，3680-3580 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格承压下行。周初期货市场震荡上行，现货市场心态较好，商家报价小幅上涨，市场成交整体尚可。周中随着期货的下跌，市场心态转弱，商家报价小幅下跌，成交逐渐萎缩。周五期货市场小幅反弹，市场观望情绪较浓，商家报价维稳为主。目前市场需求虽有回升，但市场观望情绪浓厚，热卷期价或陷入区间整理。操作上建议，短线于 3800-3670 区间高抛低买，止损 40 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。