

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、焦煤、焦炭

沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约大幅上扬，重回均线组上方，多头增仓提振。美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行，同时美元指数震荡下滑为基本金属构成提振。现货方面，锌两市库存均上升，市场出货压力逐步增加，下游刚需采购，贸易商长单交易为主，需求饱和后离市，成交表现较昨日略有转淡。技术面，期价日线 MACD 绿柱转红柱，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议可背靠 19750 元/吨之下逢高空，止损参考 20000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭市场暂稳运行，部分焦企开启第五轮 50 元/吨提涨。焦企开工继续维持高位，高利润、环保宽松下企业生产积极性高，订单、销售良好，厂内库存低位。高炉开工率中高位水平，生产积极性不减，对原料端采购需求旺盛，但考虑到成本压力增大，对焦炭提涨抵触情绪较强。短期焦炭价格将稳中偏涨。技术上，J2101 合约小幅上涨，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 2110 元/吨附近短多，止损参考 2080 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约探低回升。炼焦煤市场稳中有涨。受下游焦炭市场五轮提涨利好带动，焦企开工高位，补库积极性不减，煤企信心增强。下游焦化开始第五轮焦炭提涨，市场看涨情绪较强。在焦化盈利可观的利好支撑下，炼焦煤市场稳中偏强运行。技术上，JM2101 合约探低回升，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 1340 元/吨附近短多，止损参考 1320 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约低位震荡，跌势有所缓和。期间美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行，同时美元指数震荡下滑为基本金属构成提振。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂散单报价依然较少，下游逢低略有采购，蓄企采购数量有限，市场成交表现尚可。技术上，期价日线 KDJ 指标跌势缓和，关注布林线下轨支撑。操作上，建议空头获利减仓，暂时观望为宜。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均震荡走高，延续盘整态势。期间美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行，同时美元指数震荡下滑为贵金属构成提振。技术上，期金 MACD 红柱窄幅波动，关注 400 关口支撑；期银 KDJ 指标拐头向上，关注 20 日均线阻力。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 合约可背靠 5255 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

沪镍

隔夜沪镍 2012 大幅上涨。美国众议院议长佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，令美元指数走弱，市场风险情绪升温；同时菲律宾镍矿供应将逐渐受雨季影响，并且印尼强

调开发镍下游终端产品，国内镍矿价格延续涨势，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，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，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 120700-123000 元/吨区间偏多操作，止损各 800 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2011 高开高走。美国众议院议长佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行，令美元指数走弱，市场风险情绪升温。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，近期伦铜库存出现大幅增加，铜价面临下行压力。技术上，沪铜 2011 合约上破震荡区间上沿，日线 MACD 指标金叉，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 51800-52400 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2011 震荡续跌。美国众议院议长佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行，令美元指数走弱，市场风险情绪升温；同时国内市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，近期两市库存均有所下降，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，氧化铝价格维持弱势，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，对铝价压力逐渐增加。技术上，沪铝主力 2011 合约成交缩量空头增仓，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14600-14800 元/吨区间操作，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，并且印尼强调开发镍下游终端产品，使得镍铁冶炼成本进一步提升，镍铁价格表现坚挺，成本支撑较强。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，限制钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2012 合约上破震荡区间上沿，关注上方 14750 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14500-14750 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2012 小幅上涨。美国新的刺激议案有望在大选之前通过，令美元指数走弱，市场风险情绪升温；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，导致锡矿通关速度放慢，供应端维持偏紧状态。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 合约多头氛围有所回升，面临 149000 附近压力，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 146500-148500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约探低回升。动力煤市场略有松动。陕西榆林地区小部分矿区仍在安全检查，影响矿区产量释放受限；内蒙古地区政策要求加大保供力度政策和措施，月中下部分矿区煤管不足。北港累库乏力，优质低硫煤货源依旧偏紧，卖方挺价意愿放松，主流报价小幅下调，实际高价成交冷清。短期动力煤价格呈现走弱。技术上，ZC101 合约探低回升，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作建议，在 580 元/吨附近抛空，止损参考 587 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约小幅下跌。硅铁市场维持稳定。主产区，厂家库存都相对紧张，厂内库存维持在低位，成交表现也相对一般，多数为前期订单。内蒙古包头区域限电影响，小型厂家压力稍大，对于产量影响不是很大。10 月招标结束后，市场成交相对冷清，短期硅铁价格或有小幅波动。技术上，SF2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作上，建议在 5930 元/吨附近短空，止损参考 5990。

锰硅

昨日 SM2101 合约探低回升。硅锰市场暂时盘整运行。矿山报盘下调与累库的共同作用下，原料市场仍偏弱。河钢 10 月合金招标定盘 6130 元，较 9 月下降 200 元/吨。短期锰硅偏弱格局难改。技术上，SM2101 合约探低回升，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线仍有下行压力。操作上，建议在 6210 元/吨附近短空，止损参考 6290 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡上行，进口铁矿石现货报价下调，市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，但钢厂买盘积极性一般。2020 年第三季度淡水河谷铁矿石产量同环比双增，本季度铁矿石产量增加主要得益于 Timbopeba 矿区在六月份恢复运营后持续运营了整个季度，以及 Itabira 矿区未出现因疫情导致的停产。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱相对平稳。操作上建议，800 附近择机短空，止损参考 808。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡上行，现货市场报价相对平稳，成交量较昨日略有下滑，但整体仍处于较高水平，贸易商对后市比较看好，低价出货意愿不强。总的来看，短期需求尚可，库存依旧处于高位，预计期价仍将处在区间震荡。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 测试 0 轴支撑，绿柱平稳。操作上建议，短线维持 3590-3655 区间低买高抛，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约震荡上行，现货市场报价平稳，目前随着北材南下资源增加，后期南方压力将逐步加大，短期商家基本以出货为主，钢厂方面目前利润收缩，加上十一月接单压力较大，据悉已有钢厂主动检修，这将缓解后市供应压力。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱相对平稳。操作上建议，短线 3785-3720 区间高抛低买，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。