

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 合约高开震荡，多头减仓限制上行动力。期间主要受到美元指数四连阴提振，同时市场关注美国经济刺激计划的进展，加之此前国内公布经济数据大多向好支撑。现货方面，锌两市库存均上升，进口货源流通较前期有所收紧，下游逢涨采购热情不佳，长单刚需饱和后，市场整体交投转淡，成交货量不及昨日。技术面，期价日线 MACD 红柱扩大，但小时线 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议可背靠 19850 元/吨之下逢高空，止损参考 20000 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场偏强运行，焦企第五轮提涨后，已有部分落地执行。焦化厂开工高位运行，厂内库存持续低位。下游钢厂高炉开工高位，主流钢厂厂内库存低位，焦炭需求强烈，采购仍较积极。短期焦炭市场或保持偏强走势。技术上，J2101 合约震荡整理，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 2130 元/吨附近短多，止损参考 2100 元/吨。

### 焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中偏强。因下游焦化采购需求较强，加上四季度煤矿安全检查趋严预期，煤企挺价意愿增强，出货较为顺畅。据我的钢铁网消息，因煤矿事故原因，现左权县当地煤企已全部关停。预计炼焦煤市场稳中向好。技术上，JM2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1360 元/吨附近短多，止损参考 1340 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约高开震荡，站上 5 日均线，多空交投谨慎。期间市场关注美国经济刺激计划进展，美元指数延续跌势为基本金属构成支撑。现货方面，铅两市库存外减内增，炼厂散单仍以升水报价，铅价反弹下游蓄企观望情绪升温，市场询价表现较差，现货成交较为清淡。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议可于 14400-14600 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属走势均高开震荡，多空交投明显。期间海外疫情持续，市场关注美国经济刺激进程，同时美元指数延续跌势为金价构成支撑，而银价受到基本金属普遍走高提振。技术上，期金日线 MACD 红柱扩大，关注布林线中轨阻力；期银日线 MACD 红柱扩大，但小时线 MACD 红柱转绿柱。操作上，建议沪金主力 2012 合约可于 404-408 元/克之间高抛低吸，止损各 2 元/克。沪银主力 2012 合约可背靠 5280 元/千克之上逢低多，止损参考 5220 元/千克。

### 沪铜

隔夜沪铜 2012 冲高回调。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，英国同意与欧盟重启脱欧谈判，美元指数承压下行。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，铜价上行动能增强。

不过上游铜矿供应逐渐恢复，且近期铜矿 TC 出现小幅回升；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，限制铜价上方空间。技术上，沪铜 2012 合约持仓增量延续涨势，多头氛围较强，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 52300-52800 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2011 震荡微涨。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，英国同意与欧盟重启脱欧谈判，美元指数承压下行；同时国内市场需求表现较好，沪铝库存有所回落，维持低位，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 合约多头氛围仍占上风，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14450-14650 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2012 承压回落。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，英国同意与欧盟重启脱欧谈判，美元指数承压下行；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，对镍价形成较强支撑。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 合约持仓减量大幅回落，日线 KDJ 指标死叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 119000-122000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2012 冲高回落。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。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 合约持仓减量交投谨慎，处于上行通道下沿，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14450-14700 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2012 高开震荡。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，英国同意与欧盟重启脱欧谈判，美元指数承压下行；缅甸部分地区仍受雨季影响，以及缅甸疫情导致通关放慢，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。不过目前下游需求依然表现乏力，且锡价行至高位，刺激市场逢高出货，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡 2012 合约多头增仓较大，关注 10 均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 147000-149000 元/吨区间偏多操作，止损各 800 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC101 合约小幅下跌。动力煤市场稳中略有下滑。陕西榆林地区产销基本平衡，部分矿区仍在安全检查；内蒙古地区政策要求加大保供力度政策和措施。大秦线检修期间，北港累库乏力。港口市场开始松动，主流报价小幅下调，实际高价成交低迷。预计动力煤价格偏弱运行。技术上，ZC101 合约小幅下跌，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 575 元/吨附近抛空，止损参考 582 元/吨。

### 硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场维持稳定。主产区厂家库存相对紧张，厂内库存维持低位，成交表现一般，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，对于产量影响暂时不大。因西北环保禁令影响硅石产量，且兰炭等原料价格持续上涨，硅铁生产成本支撑相对上移。短期硅铁价格偏稳运行。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5930 元/吨附近短多，止损参考 5870。

### 锰硅

昨日 SM2101 合约宽幅震荡。硅锰市场弱稳运行。锰矿外盘价格对华报盘下调，且港口库存居高不下。目前工厂开工仍维持较高水平，合金厂生产交货为主。由于本次钢招延迟，合金厂有部分库存积压，且钢厂压价严重。即将进入环保检修高峰月份，面临需求或将缩减。短线锰硅价格仍面临压力。技术上，SM2101 合约宽幅震荡，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线处于均线间运行。操作上，建议在 6200 元/吨附近短空，止损参考 6280 元/吨。

### 铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，港口现货市场价格小幅上调，钢厂买盘积极性尚可。目前钢厂高炉开工率虽有下调，铁水产量较前期有所下降，但仍处近两年高位，且部分钢厂开始冬储补库，进口矿需求有一定支撑。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，红柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 785-815 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

### 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约冲高整理，现货市场报价相对平稳，成交量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。另外对于本周螺纹钢库存量继续下滑的预期较强，但昨晚国际油价大幅回落或对钢价造成压力。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，3680-3625 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2101 合约震荡偏强，现货市场报价上调。受原材料焦炭价格继续上调推动钢材成本上升，同时市场预计本周热卷库存或继续减少，推动热卷期现货价格上涨。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅度放大。操作上建议，短线 3750-3830 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。