

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪铅、沪镍、焦炭、焦煤

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约震荡微跌，多头减仓打压。期间海外疫情凶险、美国刺激前景黯淡，美元指数走高使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存延续外减内增，炼厂出货意愿改善，下游仅维持刚需采购，消费转弱拖累铅价走势，交投氛围较为冷清，整体成交欠佳。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，关注 5 日均线支撑。操作上，建议可背靠 14300 元/吨之上逢低多，止损参考 14200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 延续回升。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；近期镍价行至高位，市场采购意愿受抑，两市库存出现回升，镍价面临回调压力。不过菲律宾即将进入预计，镍矿供应趋紧使得价格延续涨势；同时下游不锈钢排产维持高位，需求端仍预期向好，镍价下方存在支撑。技术上，沪镍主力 2012 合约持仓增量延续上行，关注前高 122000 阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 119500-122000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭价格暂稳运行，第五轮提涨基本落地，涨后焦企订单及出货情况良好。山西地区有停产焦炉，整体开工略有下降，其他企业生产积极性依旧较高。钢厂高炉开工略有下调，但总体开工仍维持高位，焦炭采购需求稳定。预计焦炭价格稳中偏强运行。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，短线走势仍偏强。操作建议，在 2165 元/吨附近短多，止损参考 2135 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅下跌。国内炼焦煤市场稳中有涨。在高利润支撑下焦化企业对原料采购积极，并且随着安全检查趋严与冬季的逐渐来临，煤矿后期或有供应减量可能，煤企报价较为坚挺。技术上，JM2101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，关注均线支撑。操作建议，在 1340 元/吨附近短多，止损参考 1320 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均低开走高，多头氛围稍缓。期间海外新增疫情确诊病例激增，同时美国总统大选倒计时，市场避险情绪有所升温对贵金属构成支撑。不过同时美国经济刺激谈判未果，加之美元指数走高则限制金银涨幅。技术上，期金日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线中轨阻力；期银重回主要进行交织处，走势较为胶着。操作上，建议沪金主力 2012 合约可背靠 405.5 元/克之下逢高空，止损参考 407.5 元/克。沪银主力可于 5250-5050 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约高开震荡，多空交投明显。期间美国经济刺激谈判悬而未决，加之海外新增确诊病例激增，市场避险情绪犹存使得基本金属承压。现货方面，进口锌流通减少，月末时段资金有所收紧，下游观望情绪较浓，买卖双方略显僵持，总体供需两淡，市

场成交暂无改善。技术面，期价日线 MACD 红柱缩短，小时线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可背靠 19680 元/吨之下逢高空，止损参考 19930 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 震荡微跌。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场避险情绪升温，美元指数回升；同时国内铜矿加工费 TC 小幅续涨，铜矿供应紧张出现缓和迹象，且冶炼厂铜矿备货积极，预计精炼铜产量将逐渐增加，铜价面临较大压力。不过国内经济持稳向好，四季度需求仍有回暖预期，加之近期铜库存小幅下降，对铜价形成部分支撑。技术上，沪铜 2012 合约主流持仓多减空增，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 51300-51900 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2011 承压下跌。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且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。不过中国经济持稳向好，国内 9 月铝材产量回升，需求表现尚可，且进口利润缩窄使得原铝进口量下降，近期沪铝库存持续去化，铝价表现坚挺。技术上，沪铝主力 2011 合约多头减仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线回调震荡。操作上，建议可在 14500-14750 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 先抑后扬。国内镍矿供应紧张价格延续涨势，使得镍铁冶炼成本进一步提升，不锈钢生产利润压缩，使得钢厂挺价意愿增强，对钢价形成支撑。不过目前国内钢厂进入满产状态，以及印尼产能密集投产，不锈钢回国量大幅增加，供应增加使得后市存在累库风险，限制钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2101 合约放量增仓收长下影，多头氛围增强，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14270-14540 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 高开低走。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；目前下游需求依然表现较弱，锡价行至高位，市场逢高出货意愿较强，也导致下游买兴平平，对锡价压力增大。不过上游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，成本端存在支撑。技术上，沪锡 2101 合约持仓增量，多空分歧较大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 143000-145000 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约小幅下跌。动力煤市场弱稳运行。陕西榆林地区产销持稳；山西地区煤矿销售良好；鄂尔多斯地区正在开展保供力度政策及措施，部分停产矿区产量稳步回升。北港库存累库缓慢，铁路调入量不高，港口优质低硫煤仍然偏紧，下游采购需求乏力，目前主流报价偏弱，实际成交一般。预计动力煤价格稳中偏弱运行。技术上，ZC101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 585 元/吨附近抛空，止损参考 592 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场表现平静，由于钢厂招标结束，市场成交较少。厂家多数还有订单在排单生产交付当中。目前硅铁供需处于紧平衡状态，预计随着新增产能的陆续释放，后期市场供应增加。10 月底仓单注销之际预期交割品流出量将加大，势必对工厂订单造成冲击。短期硅铁期价偏弱运行。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 5800 元/吨附近持空，止损参考 5860。

锰硅

昨日 SM2101 合约探低回升。硅锰市场盘整运行。临近月底，市场静待新一轮的钢招展开。贸易商采购压价明显，厂家低价走货意愿较低。原料锰矿价格持续弱势，厂家利润收窄明显，但开工并未有明显减少，短期锰硅价格延续弱势。技术上，SM2101 合约探低回升，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线下行压力犹存。操作上，建议在 6050 元/吨附近短空，止损参考 6130 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约反弹承压，进口铁矿石现货市场报价继续下调，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘一般。本期 Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2457.5 万吨，环比减少 339.2 万吨，对持续走弱的矿价构成一定支撑，但目前现货供应整体相对宽松，其反弹承压的可能性较大。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑 775-755 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，现货市场多地区报价相对平稳。原材料铁矿石弱势运行，削弱炼钢成本，当前商家以出货为主，对后市心态相对谨慎，而主产区限产政策趋严对钢价亦构成支撑。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱缩小。操作上建议，短线考虑 3660-3600 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约窄幅整理，现货市场部分地区报价下调。目前需求并没有明显释放，成交也是时好时坏，低价资源成交尚可，但高位成交比较乏力。当前商家在操作上仍以出货降库为主，整体上主产区限产政策及原料走弱将影响热卷陷入区间整理。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱缩小。操作上建议，短线 3830-3760 区间高抛低买，止损 25 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。