

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 合约低开走高，在基本金属中表现最为看跌。期间海外疫情新增确诊病例再次激增，市场避险情绪升温，美股下挫，美元指数走高使得市场承压，不过铅市金融属性较弱，加之此前已连续下滑使其表现坚挺。现货方面，铅两市库存延续外减内增，炼厂报价持稳为主，下游需求依然偏弱，多以按需采购为主，贸易市场散单询价者不多，市场成交较为清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，关注 15000 关口阻力。操作上，建议可背靠 14400 元/吨之上逢低多，止损参考 14300 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 低开低走。菲律宾最大镍矿生产商和出口商宣称暂停了一个矿山的运营，叠加菲律宾遭遇台风影响运输，预计将影响后续镍矿供应；目前镍矿供应趋紧使得价格延续涨势，冶炼厂成本走高，加之下游不锈钢排产维持高位，需求端仍预期向好，镍价表现强势。不过美国在大选前出台刺激计划可能性消退，欧美疫情仍在持续并且加重，恐慌情绪推升美元指数；近期镍价行至高位，市场采购意愿受抑，限制镍价上行动能。技术上，沪镍主力 2012 合约持仓减量，关注 119500 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 119500 元/吨逢回调做多，止损位 118000 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约低开高走。国内炼焦煤市场稳中有涨。山西太原地区部分低硫主焦资源减少，因矿井检修的影响。下游焦企出货情况良好，高利润下焦企生产积极性不减。预计炼焦煤价格或延续偏强走势。技术上，JM2101 合约低开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，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。

焦炭

隔夜 J2101 合约探低回升。焦炭现货价格暂稳运行。焦企出货情况良好，焦炭库存低位，高利润下焦企生产积极性不减，高炉开工依旧高位，钢厂厂内焦炭库存中位水平，对焦炭补库需求仍在。短期焦炭价格仍偏强运行。技术上，J2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2150 元/吨附近短多，止损参考 2120 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均大幅低开震荡，触及一个月以来低点。期间海外新增疫情确诊病例激增，美股下挫，资本外流，避险情绪转向美元指数，同时美国经济刺激谈判未果对贵金属构成有力打压。不过在同时美国总统大选倒计时，市场不确定性犹存，预期金银下方支撑犹存。技术上，期金日线 KDJ 指标拐头向下，关注小时线布林线下轨支撑；期银日线 MACD 红柱缩短，关注黄金分割线 4890 支撑。操作上，建议沪金主力 2012 合约可背靠 399.5 元/克之上逢低多，止损参考 397.5 元/克。沪银主力可背靠 4960 元/千克之上逢低多，止损参考 4890 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约大幅低开，多头获利减仓打压。期间海外疫情新增确诊病例再次激增，市场避险情绪升温，美股下挫，美元指数走高使得市场承压。现货方面，出货商家逐渐增多，偏紧流通逐渐改善，供应端忧虑带动下游补货积极性，市场整体交投表现尚可，成交表现较昨日好转。技术面，期价日线 KDJ 指标向下交叉，预计短线仍将震荡偏弱。操作上，建议可背靠 19680 元/千克之下逢高空，止损参考 19780 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2012 低开回升。美国在大选前出台刺激计划可能性消退，欧美疫情仍在持续并且加重，恐慌情绪推升美元指数；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，铜价上行动能较弱。不过近期铜价回落，市场采购情绪升温，加之四季度国内电网投资仍有增长空间，需求存在回暖预期，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2012 合约持仓多减空增，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 51000-51700 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 承压续跌。美国在大选前出台刺激计划可能性消退，欧美疫情仍在持续并且加重，恐慌情绪推升美元指数；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 2012 合约持仓多减空增，空头氛围较重，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 14150-14350 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 下探回升。菲律宾最大镍矿生产商和出口商宣称暂停了一个矿山的运营，叠加菲律宾遭遇台风影响运输，后市镍矿供应预计下降；国内镍矿供应紧张价格延续涨势，且逐渐向下游传导，不锈钢生产成本走高，部分钢厂处于亏损状态，市场挺价意愿强烈，对钢价支撑增强。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 合约持仓减量，关注 14400 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14400 元/吨位置逢回调做多，止损位 14250 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 低开震荡。美国在大选前出台刺激计划可能性消退，欧美疫情仍在持续并且加重，恐慌情绪推升美元指数；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，锡价缺乏上行动能。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 合约影线下探，空头势力仍占主导，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 142500-144500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约高开高走。动力煤市场较稳运行。榆林榆阳地区部分矿日产量缩减；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。当前北港库存累库缓慢，铁路调入量不多，港口优质低硫煤稀缺，部分卖方挺价意愿强烈，目前主流报价趋于平稳，实际成交有限。预计动力煤价格稳中偏弱运行。技术上，ZC101

合约高开高走，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。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继续扩大，短线下行压力犹存。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。海外锰矿山报盘下调与累库情绪共振，贸易商亦跟随降价以求出货。河钢 10 月合金招标利空消息落地，合金厂挺价意愿增加，对于即将开启的 11 月招标并不悲观。目前硅锰厂排单生产比例较高，大部分工厂订单排至月底乃至下月初。低利润下，南方工厂有停减产计划。短期锰硅悲观情绪或有改善。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 6040 元/吨附近短多，止损参考 5960 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约小幅回调，进口铁矿石现货市场报价相对平稳，贸易商早间报盘积极性较高，部分钢厂买盘稍弱，多以观望为主。由于钢材价格及焦炭价格走高带动矿价上行，但铁矿石现货供应量回升应注意操作节奏。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 790-770 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货市场报价多数上调。受本周库存继续下滑预期较强及煤焦价格走高支撑，午后螺强势反弹，现货市场随之拉涨，但市场整体成交一般。总体来看，短期需求尚可，库存虽有下滑但依旧处于高位，短线行情仍有反复。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 低位交叉向上，绿柱转红柱。操作上建议，短线 3700-3630 区间高抛低买，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约承压回落，现货市场报价上调。昨日期货走高更多是受环保减限产及库存下滑支撑，然而现货市场观望情绪较浓，商家报价维稳为主，市场成交整体一般。总体来看，目前市场需求依旧不温不火，但库存压力不大，商家心态比较平稳。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱转红柱。操作上建议，3800 附近短多，止损参考 3770。

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。