

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：沪锌、焦煤、焦炭、螺纹

沪锌

上周沪锌主力 2011 合约先扬后抑，一度接近年内高点附近，表现较为坚挺。期间海外多国疫情连日激增，市场避险情绪升温，股市下挫，宏观氛围有所转弱，同时美元指数延续反弹亦对基本金属构成打压。不过锌市基本面，锌矿进口数据环比下滑，同时锌矿加工费走弱，显示整体供应有所趋紧对锌价构成有力支撑。现货方面，出货商家积极出货，下游临近周末采购热情表现一般，接货需求多转观望，整体成交较略有转淡。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。技术面上，期价周线 MACD 红柱缩短，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2012 合约可背靠 19700 元/吨之下逢高空，止损参考 20000 元/吨。

焦炭

上周 J2101 合约震荡上行。上周焦炭市场偏强运行，市场看涨氛围浓厚。目前焦企开工仍在高位，高利润、环保相对宽松下焦企多处满产，部分待淘汰企业仍在观望中。焦企销售良好，厂内库存低位。下游钢厂高炉高开工下，原料采购积极性旺盛。预计短期焦炭价格稳中偏强运行。技术上，上周 J2101 合约震荡上行，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 2200 元/吨附近买入，止损参考 2160 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约偏强震荡。上周炼焦煤价格稳中偏强运行。随焦炭价格持续上涨，焦企原料采购积极性良好，且近期煤矿安全检查频繁，临近年底个别煤矿年产量完成后生产量下滑，整体焦煤供应略有下滑。短期炼焦煤价格大概率继续上行。技术上，上周 JM2101 合约偏强震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线或偏强运行。操作建议，在 1350 元/吨附近买入，止损参考 1320。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格震荡上行。周初受原材料疲软影响，期价维持低位窄幅震荡，市场交投表现整体不温不火。下半周，受库存下滑支撑期螺低位突现拉涨行情，市场交投情绪积极，商家放量集中，价格顺势小幅抬升。本周螺纹钢期价或震荡偏强，首先螺纹钢周度产量小幅回升，整体上供应环境仍相对宽松；其次，螺纹钢厂内库存及社会库存继续双降，显示终端需求仍在回升，因此在供应相对宽松及需求回升的环境下，螺纹钢或震荡偏强。操作上建议，以 3650 为止损偏多交易。

沪铅

上周沪铅主力 2011 合约探底回升，空头氛围减弱。期间市场宏观氛围转弱，海外疫情再次激增，多国重启封锁，避险情绪升温，股市下挫，资本外流，同时美元指数延续反弹均对基本金属构成打压，但由于铅价金融属性较弱，加之此前空头获利了结，表现较为抗跌。基本面上，铅两市库存延续外减内增，持货商积极出货为主，下游询价有所增加，蓄企有一定补库需求，交投氛围较为活跃，成交表现尚可。展望本周，需关注宏观氛围的转变，若市场空头氛围进一步增强，加拖累铅价反弹动力。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可背靠 14300 元/吨之上逢低多，止损参考 14050 元/

吨。

贵金属

上周沪市贵金属走势均震荡下滑，跌破盘整区间，触及9月底以来新低，多头氛围下滑。期间市场关注美国经济刺激计划谈判未果，特朗普表示难以在11月初达成，加之美元指数延续反弹，海外疫情升级，股市重挫资金外流等因素共同打压。不过同时市场关注美国总统大选不确定犹存构成部分支撑。展望下周，主要关注海外疫情进展，若未能有效控制，那么恐慌情绪再次来袭，金银或将进一步承压。技术上，期金周线MACD绿柱扩大，下方关注日线布林线下轨支撑；期银周线KDJ指标跌势缓和，下方关注4700支撑。操作上，建议沪金主力可背靠395元/克之上逢低多，止损参考390元/克。沪银主力可背靠4920元/千克之上逢低多，止损参考4800元/千克。

沪铝

上周沪铝2012震荡下跌。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示12月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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。不过国内需求表现尚可，9月铝材产量回升，且刺激海外货源大量流入，而近期两市库存均仍有所下降，铝价表现强势。技术上，沪铝主力2012合约放量增仓，多头氛围较强，预计短线高位震荡。操作上，建议可在14500-14800元/吨区间操作，止损各100元/吨。

沪铜

上周沪铜2012承压下跌。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示12月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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合约运行于均线组下方，日线MACD指标死叉，预计短线低位震荡。操作上，建议可在50500-51600元/吨区间操作，止损各300元/吨。

沪镍

上周沪镍2012冲高回落。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。不过全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示12月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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合约持仓大幅下降，前期多头情绪消退，预计短线下探回升。操作上，建议可在115000元/吨附近轻仓做多，止损位113500元/吨。

不锈钢

上周不锈钢2101冲高回落。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2012

合约持仓减量多头减仓较大，关注前低位置支撑支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 13900-14400 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2101 震荡下跌。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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，国内锡矿供应恢复较缓，使得锡矿加工费维持低位，制约冶炼厂产能释放，成本端存在支撑。技术上，沪锡 2012 合约放量增仓，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 140500-144500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

动力煤

上周 ZC101 合约震荡上行。上周国内动力煤整体市场行情稳中有涨。产地各区域整体情况稍好，陕西榆林地区产销变化不大；内蒙地区加大保供力度和煤矿生产增量向好。北方港口库存依旧维持低位，由于月底集中拉运长协，北港库存进一步下降，导致北港部分煤种货源紧张，刺激北港市场情绪。综上，港口库存低位运行，部分煤种资源短缺，电厂终端需放缓，短期煤炭市场将保持平稳运行。技术上，上周 ZC101 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱呈现扩大扩大，短线走势转强。操作建议，在 590 元/吨附近短多，止损参考 580 元/吨。

硅铁

上周 SF2101 合约小幅下跌。上周硅铁市场盘整运行。当前硅铁处于供不应求状态，工厂长期处于超卖状态。随着矿山关停时间增加，硅石供应已呈紧张状态。近期硅铁交割库库存大量进入市场，短期或硅铁市场供应偏紧局面。新一轮钢招即将开始，市场成交开始活跃。短期硅铁市场或有小幅反弹。技术上，上周 SF2101 合约小幅下跌，周 MACD 红色动能柱小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 5750 元/吨附近短多，止损参考 5670。

锰硅

上周 SM2101 合约小幅上涨。上周硅锰市场稳中略有松动。锰矿市场维持低迷，港口库存压力依旧较大。上涨动力略显不足。前期高价锰矿即将到港，对生产成本或有支撑。新一轮钢招即将开始，市场询价开始活跃。短期硅锰价格或偏稳运行。技术上，上周 SM2101 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力犹存。操作建议，在 6050 元/吨附近短多，止损参考 5950 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格先抑后扬。周初受港口库存继续增加影响，期价扩大跌幅，但 750 附近存技术性支撑，同时焦炭价格强势及 I2101 合约贴水现货较深支撑期现货价格止跌反弹。当前铁矿石贸易商报盘积极性较高，但钢厂交投情绪一般，主要还在于港口库存持续增加，据统计全国 45 个港口铁矿石库存为 12763.25 万吨，较上周增 347.67 万吨，国内铁矿石港口库存连续十周增加，逼近去年同期水平。因此，铁矿石期价在供应增加环境下或冲高回调。操作上建议，考虑 780-810 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

热卷

上周热轧卷板期现货价格震荡上行。周初期货市场震荡下行，现货市场心态偏弱，商家报价小幅下跌，低位成交尚可。周中期货逐渐趋稳，市场观望情绪较浓，价格小幅震荡，周五随着期货的反弹，市场心态有所提振，商家报价小幅拉涨，不过目前终端还是按需采购为主，投机需求低价有些收货，高位成交略显乏力。近期库存持续下降，短期市场压力不大，价格仍有一定的支撑，但缺乏成交的持续放量，价格上涨空间也有限。操作上建议，3920-3780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。