

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、焦炭、铁矿石

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均跳空下挫，其中沪金主力触及6月19日以来低位391.5元/克，沪银主力重回均线组下方，多减空增打压，多头氛围大泄。期间美国总统大选结果基本落地，市场不确定性消化，股市延续上扬，美元指数止跌走高，同时疫苗传来利好消息，市场避险情绪下滑亦使得贵金属承压。技术上，期金日线KDJ指标向下交叉，关注小时线布林线下轨支撑；期银日线KDJ指标拐头向下，关注5000关口支撑。操作上，建议沪金主力可背靠391.5元/克之上逢低多，止损参考389.5元/克。沪银可背靠5000元/千克之上逢低多，止损参考4950元/千克。

焦炭

隔夜J2101合约探低回升。焦炭市场暂稳运行。目前各地焦化开工高位，山西去产能执行良好，区域性供应缩减较为明显。低库存、高需求下，焦企心态仍乐观看涨。钢厂高炉高位开工下，需求依旧旺盛；近日钢材价格上涨钢厂利润也有回升。综上，在供需两旺下叠加去产能支撑，焦炭价格或继续偏强运行。技术上，J2101合约探低回升，日MACD指标显示红色动能柱变化不大，短线走势仍偏强。操作建议，在2460元/吨附近短多，止损参考2430元/吨。

铁矿石

隔夜I2101合约延续反弹，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘积极性较高，整体市场交投情绪一般。本期全国45港到港总量到港量2382.3万吨，环比减少180.6万吨，叠加周边品种大幅拉涨提振市场情绪。技术上，I2101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。操作建议，回调择机做多，止损参考805。

沪锌

隔夜沪锌主力2012合约高开下滑，空头增仓打压，刷新年内高点20560元/吨。期间美国总统大选避险情绪有所消化，股市续涨，加之疫苗市场传来好消息对市场构成提振，不过同时美元指数止跌走高则限制锌价涨势。现货方面，锌两市库存外减内增，持货商多积极报价出货，下游面对快速上涨锌价观望情绪较重，买卖双方交投转淡，整体成交表现一般。技术上，期锌小时线MACD红柱缩短，短线涨势或稍缓。操作上，建议多头获利减仓观望为宜。

沪铅

隔夜沪铅主力2012合约高开走弱，触及近一个月来高点14685元/吨，空头减仓支撑。期间美国总统大选不确定基本消化，股市续涨，同时疫苗传来利好消息均对市场构成提振，不过美元指数止跌走高则部分限制基本金属涨幅。现货方面，铅两市库存延续外减内增，炼厂出货意愿增加，部分报价贴水有所扩大，下游蓄企采购分散，以刚需采买为主，市场成交表现较为清淡。技术上，期价日线MACD红柱扩大，但小时线KDJ指标向下发散。操作上，建议可于14650-14450元/吨之间高抛低吸，止损各100元/吨。

沪铜

隔夜沪铜2012高开回调。美国辉瑞和BioNTech宣布新冠疫苗有效率超90%，大幅提振市场的风险情绪；同时上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费TC进一步下调，冶炼厂生

产成本持续高企；且近期市场采购情绪升温，库存持续去化，基差升水走高，对铜价形成支撑。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴将对需求形成拖累；且国内冶炼厂年底冲量意愿较高，铜矿原料备货积极，预计精炼铜产量将延续上升，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2012 合约多头谨慎收长上影，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51800-52500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 高开低走。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，大幅提振市场的风险情绪；同时国内电解铝现货库存持续去化，降至 7 月以来新低，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴打压市场情绪；且氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放；且下游铝棒加工费仍延续下行趋势，也将抑制加工企业开工率回升，对铝价构成阻力。技术上，沪铝主力 2012 合约多头谨慎收长上影，预计短线震荡回调。操作上，建议可在 14700-15000 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 高开震荡。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，大幅提振市场的风险情绪；菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面依旧难改；并且下游不锈钢产量持续上行，对镍的需求形成支撑，上周精炼镍库存继续下降，对镍价形成支撑。不过整体上中印两国镍铁产量呈增长趋势，而印尼镍铁回国量持续攀升，将逐渐弥补国内缺口；加之海外疫情持续蔓延，出口需求前景蒙阴，下游不锈钢存在累库压力，限制镍价上方空间。技术上，沪镍主力 2102 合约多头逢高减仓，日线 KDJ 指标金叉，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 117000-129500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 承压下跌。全球疫情持续蔓延，海外需求前景蒙阴，市场对后市需求存在悲观态度；同时国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，下游囤货意愿不大，采取调价出货，钢价面临较大压力。不过菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面持续，国内冶炼产量持续退坡，后市镍铁或将延续偏强走势；加之近期不锈钢价格跌至低位，与成本价格已严重倒挂，市场也积极调价出货降低库存，累库压力下降也有利于钢价企稳。技术上，不锈钢主力 2101 合约空头氛围较重，关注 13750 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 13750-14050 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 小幅下跌。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，大幅提振市场的风险情绪；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，锡矿供应维持偏紧局面，制约冶炼厂产能释放，锡价表现强劲。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴将对需求形成拖累；加之近期锡价回升，下游采购有所驻足，库存小幅增加，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2101 合约日线 KDJ 高位拐头向下，多头氛围减弱，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 145700-148000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约偏弱震荡。焦煤现货价格向好，各煤种均有不同程度上涨，低硫优质煤种依旧紧俏。年底煤矿安全检查频繁，个别区域供应缩减。下游焦企高利润，

开工高位，但是目前焦化产能退出执行较好，预计后市对焦煤的需求也呈现减少。短期炼焦煤多空交织价格走势或有反复。技术上，JM2101 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 40 日线的支撑。操作建议，在 1315 元/吨附近短空，止损参考 1335 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡整理。国内动力煤市场暂稳。陕西榆阳地区销售良好，产地煤矿安全培训频繁。内蒙古鄂尔多斯地区继续加强保供力度政策及措施，站台库存充足。港口主流报价止涨企稳，实际高价成交稀少，下游补库需求不多。短期动力煤价格或有回落。技术上，ZC101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线或有下跌。操作建议，在 595 元/吨附近短空，止损参考 602 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约高开低走。硅铁市场维持稳定。华东某钢厂采购价上调至 6250 元/吨，11 月硅铁钢招向好。厂家低库存，加上生产成本维持在高位。短线硅铁价格稳中略有上涨。技术上，SF2101 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注下方支撑。操作上，建议在 5970 元/吨附近短多，止损参考 5910。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡上行。硅锰市场暂稳运行。焦炭价格的上涨，带动原料兰炭的上涨。10 月涨价的期货锰矿逐步到港，厂家成本走高。目前北方钢招价格较南方高，南方因电费影响，云南等地逐步出现减产现象。短期锰硅价格暂时持稳。技术上，SM2101 合约震荡上行，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6200 元/吨附近短多，止损参考 6120。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约高位整理，现货市场报价大幅上调，近日期价持续走高提振现货市场信心，上周螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，现货供应压力有所减弱。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向上走高，红柱放大。操作上建议，多单继续持有，下破 3800 止盈出场。

热卷

隔夜 HC2101 合约高位整理，现货市场心态比较乐观，商家报价逐渐走高，市场成交整体尚可。近期社会库存持续下降，现货商家怕出货后难以回补，因此也不愿低价销售。短期市场库存压力不大，加上订货成本较高，商家挺价意愿依旧较强。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱扩大。操作上建议，3935 上方维持偏多交易。

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。