

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：焦炭、动力煤、铁矿石

### 焦炭

隔夜 J2101 合约震荡整理。焦炭市场强势运行，主流焦企开启第七轮 50 元/吨提涨。目前焦炭市场供应端焦化厂开工高位，发运积极厂内库存无明显累积，焦企看涨情绪强烈。钢厂高炉开工虽有小幅下降，但仍高于去年同期水平，短期仍有需求。目前焦炭市场供需两旺，且后市仍有地区焦化产能退出，短期焦炭价格仍偏强。技术上，J2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示红色动能柱继小幅缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2420 元/吨附近短多，止损参考 2390 元/吨。

### 动力煤

隔夜 ZC101 合约小幅上涨。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。港口主流报价出现小幅松动，实际高价成交稀少。短期动力煤价格或有回落。技术上，ZC101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，短线上涨或有压力。操作建议，在 602 元/吨附近短空，止损参考 609 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属走势有所分化，其中沪金低开震荡，沪银小幅走高，多空交投趋于谨慎。期间市场消息清淡，市场对于疫苗利好消息有所消化，美元指数震荡微跌，市场氛围有所减弱。技术上，金银日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪金主力可于 397.5-392.5 元/克之间高抛低吸，止损各 1.5 元/克。沪银可于 5000-5200 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，空头减仓支撑。期间市场消息清淡，疫苗利好消息有所消化，海外疫情持续，而市场关注美国经济刺激计划，宏观氛围有所减弱。现货方面，流通宽松，接货刚需多谨慎询价为主，下游整体采购水平较昨日变化不大，市场整体成交表现平淡。技术上，沪锌日线 KDJ 指标拐头向下，关注 20000 关口支撑。操作上，建议可于 20400-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约高开上行，多头增仓提振。期间市场消息清淡，疫苗利好消息有所消化，海外疫情持续，而市场关注美国经济刺激计划，宏观氛围有所减弱。现货方面，铅两市库存延续外减内增，持货商正常出货，下游依然以按刚需采买为主，蓄企询价积极性不高，市场交投依然较为清淡。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议可于 14500-14700 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

### 沪镍

隔夜沪镍 2102 震荡上涨。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，好于市场预期，不过全球疫情形势持续恶化，以及疫苗能否大规模普及存在疑虑。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，对镍价支撑增强。不过印尼镍铁回国量持续攀升，部分弥补国内缺口；加之下游不锈钢需求乏力，钢企亏损对镍价形成拖累。技术上，沪镍主

力 2102 合约持仓增量,多头氛围较重,预计短线偏强震荡。操作上,建议可在 117500-120000 元/吨区间操作,止损各 800 元/吨。

## 沪铜

隔夜沪铜 2012 低位回升。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%,好于市场预期,不过全球疫情形势持续恶化,以及疫苗能否大规模普及存在疑虑。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;而国内进口窗口持续关闭,海外铜流入保税区增多,沪伦库存均呈现下降,对铜价形成支撑。不过国内冶炼厂基本备料完毕,年底冲量意愿较高,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 合约持仓减量,主流多头减仓较大,预计短线区间震荡。操作上,建议可在 51400-52100 元/吨区间操作,止损各 200 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2012 低开上行。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%,好于市场预期,不过全球疫情形势持续恶化,以及疫苗能否大规模普及存在疑虑。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 合约持仓增加,多头氛围较重,预计短线高位震荡。操作上,建议可在 14860-15080 元/吨区间操作,止损各 80 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2101 下探回升。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 合约持仓增量承压回落,关注 13600 位置支撑,预计短线震荡调整。操作上,建议可在 13700-14000 元/吨区间操作,止损各 100 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2101 低开回升。美国辉瑞和 BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%,好于市场预期,不过全球疫情形势持续恶化,以及疫苗能否大规模普及存在疑虑。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,对锡价形成支撑。不过全球疫情令需求前景蒙阴,加之近期锡价走高,下游采购有所驻足,库存出现明显增加,对锡价压力增大。技术上,沪锡 2101 合约多空交投谨慎,预计短线区间调整。操作上,建议可在 145500-147200 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,区域性焦煤的需求有明显减少,短期焦煤价格稳中略偏弱。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。

### 硅铁

昨日 SF2101 合约冲高回落。硅铁市场维持相对稳定，厂家库存紧张，低价惜售，大厂还是以交付钢厂订单为主。河钢已经敲定 11 月招标价格，6170 元/吨，较上月上调 70 元/吨。由于煤炭价格高涨，兰炭价格上调，对成本有支撑。短线硅铁价格偏稳运行。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作上，建议在 5960 元/吨附近短多，止损参考 5900。

### 锰硅

昨日 SM2101 合约减仓下跌。11 月份钢招接近尾声，价格尚在意料之中，需求的集中释放，市场成交较好，厂内现货低位运行。国内锰矿现货虽然有压力，但没有继续在下。短期锰硅市场信心较坚挺。技术上，SM2101 合约减仓下跌，MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作上，建议在 6170 元/吨附近短多，止损参考 6090。

### 铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，钢厂买盘积极性尚可。近日铁矿石期价止跌反弹更多是对后市库存下滑预期及钢价上涨带来支撑，上周河北疏港解除限制后，疏港继续增加。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅萎缩。操作上建议，820 上方维持偏多交易。

### 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货市场报价继续上调，但市场价格持续上涨需求跟进略显疲惫，高位成交较差，部分商家出货出现议价空间。同时昨日公布的 10 月份全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，影响市场情绪。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下，红柱缩小。操作上建议，短线于 3820-3880 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

### 热卷

隔夜 HC2101 合约窄幅整理，现货市场报价涨跌互现，但整体相对坚挺。近期期价持续拉涨，并带动现货走高，但高位成交出现萎缩，期价短线或出现反复。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位交叉向下调整，红柱转绿柱。操作上建议，短线于 3920-3985 区间低买高抛，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。