

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铅、沪锡、动和煤

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2010 合约震荡走高，空头减仓提振，或陷入盘整态势。期间市场对于海外疫情的二次爆发的避险情绪犹存，美元指数延续上扬使得基本金属承压，不过铅市金融属性较弱。基本上，铅两市库存均续增，铅市下游需求下滑。目前下游观望情绪较重，原生铅贸易市场少量散单成交，再生铅市场交投略有提升，整体成交表现较为清淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱转红柱，关注 30 日均线阻力。操作上，建议可背靠 15510 元/吨之下逢高空，止损参考 15610 元/吨。

### 沪锡

隔夜沪锡 2011 大幅上涨。全球疫情二次爆发，引发再度封锁经济的担忧，市场增持美元寻求避险，美指大幅回升。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，加上当地疫情爆发可能影响运输，目前国内锡矿加工费承压，后续冶炼产量预计将受到影响。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，近期沪锡库存持续下降，锡价下方支撑较强。技术上，沪锡 2011 合约持仓增量突破区间上沿，日线 MACD 指标红叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 145000 元/吨逢回调做多，止损位 144000 元/吨。

### 动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅上涨。动力煤现货市场延续上涨。陕西地区周边化工企业水泥厂采购需求良好，节前矿上安全检查频繁；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，部分矿上安全环保检修。北港库存低位运行，主流报价继续上涨，市场高价成交不多。短期动力煤价格继续稳中向好运行。技术上，ZC011 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 598 元/吨附近持多，止损参考 592 元/吨。

### 沪锌

隔夜沪锌主力 2010 合约高开走弱，市场交投趋于谨慎。期间市场对于海外疫情的二次爆发的避险情绪犹存，同时市场关注美国财政刺激措施的进展，美元指数延续涨势使得基本金属承压。基本上，锌两市库存外减内增，预期在锌市下游消费支撑下，锌价仍有望表现抗跌。持货商出货压力略增，总体流通稍有收紧，下游今日逢低入市采买转好，市场成交表现尚可。技术面，期价小时线 MACD 绿柱缩短，但日线各均线均拐头向下。操作上，建议可于 19500-20000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

### 贵金属

隔夜沪市贵金属走势跌势稍缓，多空交投趋于谨慎。期间市场对于海外疫情的二次爆发的避险情绪犹存，同时市场关注美国财政刺激措施的进展，不过美元指数延续涨势使得贵金属承压。此外市场对于中美、中印地缘政治风险有所消化，贵金属多头氛围减弱。技术上，随着金银跌破此前盘整格局，技术面需重新修复，目前金银均有效运行于日线，但小时线 MACD 绿柱转红柱，期金下方关注 400 支撑，而沪银下方暂无明显支撑。操作上，鉴于短线贵金属波动较大，建议暂时观望为宜。

## 沪铜

隔夜沪铜 2011 高开回落。全球疫情二次爆发，引发再度封锁经济的担忧，加之鲍威尔和努钦在听证会上没有展现更多宽松线索，美元指数延续强势。而上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。伦铜库存去化趋势在近期出现放缓迹象，加之国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，沪铜库存维持累库趋势，依然限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2011 合约放量减仓收长下影线，主流持仓空增多减，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51400-52400 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

隔夜沪铝 2010 高开震荡。国内氧化铝产量不断增加以及港口库存处于高位，得氧化铝价格表现弱势；国内电解铝生产利润走高，刺激冶炼厂产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，限制铝价上行动能。不过市场需求表现较好，且当前进口窗口处于初步关闭状态，近期国内库存出现大幅回落；同时下游铝棒库持续去化，目前达到年内低位，且后市需求存在回暖预期，有望带动铝材企业开工率回升，对铝价支撑较强。技术上，沪铝主力 2010 合约主流空头减仓较大，关注 14450 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可背靠 14450 元/吨位置做多，止损位 14350 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2011 高开回落。全球疫情二次爆发，引发再度封锁经济的担忧，市场增持美元寻求避险，美指大幅回升；菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，中线对镍价压力将逐渐增加。不过镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存下行，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2011 合约主流空头减仓较大，关注 10 日均线压力，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 111800-114500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2011 震荡调整。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降。不过不锈钢积极扩大产量以及前期检修结束，钢厂排产持续扩大，需求保持强劲存在担忧，累库风险正逐渐增加，对钢价的压力增大。技术上，不锈钢主力 2011 合约放量增仓下跌，空头资金仍占主导，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13850-14150 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅上涨。炼焦煤市场持稳运行。山西吕梁地区焦煤销售情况良好，多数煤矿出货顺畅，处去库状态；临汾地区安全检查增多，前期环保不达标及生产不规范煤企有停、限产情况。在焦化开工高位且临近假日补库需求支撑下，焦煤整体向好发展。短期炼焦煤市场整体偏稳运行。技术上，JM2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1260 元/吨附近持多，止损参考 1240 元/吨。

## 焦炭

隔夜 J2101 合约冲高回落。焦炭价格暂稳运行，主流钢厂暂未接受焦炭第三轮提涨。目前焦化开工仍在高位，焦企出货情况良好。下游钢厂由于终端需求未明显好转，对本轮提涨的抵触情绪仍在。受到高炉开工持续高位叠加节假日前焦炭补库需求的影响，短期存在补库需求。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，J2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1960 元/吨附近短多，止损参考 1930 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约震荡整理。硅铁市场维持稳定。10 月钢厂招标开头处于高位，可能会造成接下来的钢厂采购压价难度增加。供应商除了厂家采购也可以从交割库提货，会促使交割库库存下滑，由于交割库库存较高，所以短期硅铁价格上涨仍有压力。技术上，SF010 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱小幅缩窄，关注均线压力。操作上，建议在 5610 元/吨附近持空，止损参考 5670。

## 锰硅

昨日 SM2101 合约震荡整理。硅锰整体盘整偏弱。虽逐步进入 10 月钢招期，但整体市场信心不佳，厂家虽成本较高，但钢厂压价心态仍存。短期锰硅价格依旧承压技术上，SM2101 合约震荡整理，MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大，短线下行压力较大。操作上，建议在 6160 元/吨附近持空，止损参考 6240 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2101 合约延续回调，进口铁矿石现货市场报价下调，贸易商早间报盘积极性一般，部分钢厂买盘稍弱，多以观望为主，整体市场交投情绪一般，成交量有所下滑。主力合约前 20 名净持仓为净多 79041 手，主流持仓多单增幅大于空单，净多增加 1774 手。I2101 合约经过多日调整后，于 750 附近获得支撑。操作上建议，短线考虑 755-785 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2101 合约窄幅整理，现货报价继续下调，据悉终端用户对于低价位资源采购积极性仍旧偏高，市场交易氛围活跃。目前来看，商家为消化高位库存，当前操作仍以出货套现为主。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，短线考虑 3500-3600 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2101 横盘整理，现货市场报价继续下调，成交仍相对清淡，目前终端需求基本以按需采购为主，商家则以出货套现为主，临近十一期价，市场对于节前需求存在一定期待。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴下方，绿柱平稳。操作上建议，若突破 3685，空单止盈出场。

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。

瑞达期货金属小组  
TEL: 0595-36208239  
[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)