

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铝、焦煤、螺纹钢

贵金属

上周沪市贵金属均低位反弹，重回5日均线上方，空头氛围减弱。期间海外市场波动较大，美国总统特朗普一度感染新冠病毒，美股下滑，市场对于美国总统大选不确定升温。而随着特朗普出院，且表明经济刺激计划，市场再度受到一定提振。此外海外地缘政治风险持续，市场整体避险情绪犹存对金银构成支撑。展望下周，预期在美国总统大选，加之海外疫情持续及地缘政治风险扰动下，贵金属下方支撑犹存。技术上，期金周线KDJ指标拐头向上，且受到30日均线支撑；期银周线KDJ指标跌势缓和，且上破5日均线。操作上，建议沪金主力可背靠405.5元/克之上逢低多，止损参考400元/克。沪银主力可背靠5290元/千克之上逢低多，止损参考5100元/千克。

沪铝

上周沪铝2011高开运行。美国总统特朗普称希望推出一个更大规模的刺激方案，比民主党人迄今为止提出的规模还大，美元指数大幅续跌。同时中国制造业在9月延续增长趋势，市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，伦铝库存国庆期间延续去化，且降幅扩大，对铝价形成支撑。不过国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且利润高企也刺激闲置产能投放；加之进口盈利窗口打开，刺激海外货源不断流入，限制铝价上行动能。技术上，沪铝主力2011合约缩量增仓延续上行，日线MACD指标金叉，预计短线高位震荡。操作上，建议可在14300-14700元/吨区间操作，止损各150元/吨。

焦煤

上周JM2101合约大幅上涨。节后焦煤价格偏强运行，安泽部分低硫主焦价格上调20-30元/吨不等。在焦企利润高位且开工较高的情况下，焦煤采购积极性较好。部分煤矿由于国庆放假，场内库存低位，且后续安全检查有加大预期，市场情绪较为乐观。短期焦煤市场多维持偏强运行。技术上，上周JM2101合约大幅上涨，周MACD指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，在1310元/吨附近买入，止损参考1280。

螺纹钢

节后螺纹钢期现货价格顺势走高，随着钢坯、废钢、铁矿石等原材料价格大幅上调，钢厂报价坚挺。成交方面，市场信心得以提振，看涨心态居多，故投机需求比较明显，商家拿货积极。进入10月终端需求将继续释放，而河北部分地区因PM2.5出现轻度至中度污染，10月8日-11日钢铁企业加严错峰生产调控，高炉开工率或继续小幅下调。钢价有望延续震荡偏强格局。操作上建议，以3580为止损偏多交易。

沪铅

上周沪铅主力2011合约震荡下滑，在有色金属当中表现较弱，空头增仓打压。期间国内公布经济数据大多向好，而特朗普感染新冠病毒，但很快出院，海外市场波动较大，不过铅市金融属性较弱。基本上，铅两市库存均上升，铅市消费旺季支撑作用减弱，再生铅新建产能将进一步释放，累库压力上升。展望下周，目前铅市基本面偏弱，需关注需求能否回暖及下方技术面支撑，预计仍将震荡偏弱。技术上，沪铅周线MACD绿柱扩大，但KDJ指标跌势缓和。操作上，建议可于14500-15200元/吨之间高抛低吸，止损各350元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2011 合约探底回升，在基本金属当中表现偏弱。期间国内公布经济数据大多向好，而特朗普感染新冠病毒，但很快出院，海外市场波动较大。基本上，现货方面，锌两市库存外增内减，在海外疫情持续下，锌矿供应恢复有限，但同时下游消费表现平平。展望下周，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，短线或陷入震荡态势。技术面上，期价周线 MACD 红柱缩短，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪锌主力 2011 合约可于 18800-19600 元/吨之间高抛低吸，止损各 400 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2011 高开运行。美国总统特朗普称希望推出一个更大规模的刺激方案，比民主党人迄今为止提出的规模还大，美元指数大幅续跌。上游智利 Candelaria 铜矿工会与资方无法达成协议，该工会 8 日起开始合法罢工；同时中国经济持稳向好趋势，四季度需求改善仍存在预期，对铜价形成支撑。不过欧洲疫情出现反弹迹象，经济前景仍面临较大压力，并且由于中国进口亏损扩大，部分货源流向海外，导致伦铜库存有大幅增加，限制铜价上方空间。技术上，沪铜 2011 合约持仓增量收长下影，空头氛围较重，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51000-52000 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2012 高开高走。美国总统特朗普称希望推出一个更大规模的刺激方案，比民主党人迄今为止提出的规模还大，美元指数大幅续跌。国内镍矿供应呈现紧张格局，镍矿价格延续涨势，并且印尼镍矿内贸价格继续上调，使得镍铁冶炼成本进一步提升；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存小幅下降，对镍价形成支撑。不过印尼镍铁新投产产能持续释放，镍铁回国量逐渐增加；叠加近期中国进口窗口重新打开，也将刺激海外货源流入，对镍价造成部分压力。技术上，沪镍主力 2012 合约缩量高开高走，空头氛围减弱，预计短线震荡上涨。操作上，建议可在 115000-119000 元/吨区间偏多操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢

上周不锈钢 2012 高开高走。国内镍矿供应紧张价格延续涨势，并且印尼镍矿内贸价格继续上调，使得镍铁冶炼成本进一步提升，镍铁价格表现坚挺。同时国内下游需求表现较好，市场对后市持乐观态度，目前来看 300 系库存仍保持在较低位，不锈钢价格下方支撑较强。不过不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂进入满产状态，预计 10 月仍继续增加，后市依然存在累库风险，限制钢价上方空间。技术上，不锈钢主力 2012 合约持仓增量延续回升，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14400-14900 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2012 高开回调。美国总统特朗普称希望推出一个更大规模的刺激方案，比民主党人迄今为止提出的规模还大，美元指数大幅续跌。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，8 月锡矿进口量大幅回落，加上当地疫情爆发可能导致封锁延长，后续冶炼产量受影响预计将逐渐显现，国庆期间伦锡库存延续小幅下降趋势。同时中国经济维持向好趋势，四季度需求仍存在改善预期；以及中国锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，沪锡库存亦呈现下降趋势，支撑锡价低位回升。技术上，沪锡 2012 合约缩量增仓上行遇阻，面临前高位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 145000-150000 元/吨区间偏多操作，止损各

1500 元/吨。

焦炭

上周 J2101 合约高开高走。节后焦炭市场偏强运行，山西、河北、山东多地焦企开启新一轮提涨 50 元/吨，市场看涨情绪增加。国庆期间，焦企生产基本与节前一致，订单及发运情况良好，厂内库存维持低位。下游钢厂高炉开工维持高位，焦炭采购需求仍在，部分钢厂焦炭库存仍呈下降趋势，但当前钢厂盈利不佳，对提涨较为抵触。港口贸易商集港意愿不强，港口库存继续下降。短期焦炭价格维持偏强走势。技术上，上周 J2101 合约高开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势较强。操作建议，在 2070 元/吨附近买入，止损参考 2030 元/吨。

动力煤

上周 ZC011 合约冲高回落。节后产地煤矿依旧受安全督查行动、停产检修和煤管票不足的影响，矿区产能释放依旧受限。国庆假期期间北港库存震荡变化，大秦线于 10 月 7 日-31 日进入秋检，港口调入量小幅下滑，各优质煤货源短偏紧。受制于市场恐高压力仍在和终端询货有所下降，实际成交不多。目前港口煤价今年高位及红色警戒区间，后市或受政策调控影响。当前电厂库存趋稳，日耗季节性回落，市场补库需求有限，但“金九银十”工业用电回暖，且在冷冬预期下冬储需求可期。另外主要在国内供应缺口和进口补充不足下，煤价将延期易涨难跌走势。技术上，上周 ZC2011 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅缩窄，短线仍有支撑。操作建议，在 615 元/吨附近买入，止损参考 605 元/吨。

硅铁

上周 SF2101 合约震荡上行。硅铁市场依旧需略大于供，随着新增产能的稳定投放，后市供应情况会有变化，但是短期内变化不会太大。厂家库存偏紧，下游钢厂需求良好，节后钢招的开始，需求将会增加，从而带动硅铁价格上涨。技术上，上周 SF2101 合约震荡上行，周 MACD 红色动能柱扩大，短线走势偏强势。操作建议，在 5800 元/吨附近买入，止损参考 5720。

锰硅

上周 SM2101 合约小幅下跌。国庆节后市场成交将有所好转，但新开工量的陆续稳产，使得硅锰价格延续弱势。虽锰矿低价现货进入成本，不少企业由于未能采购到 9 月低价锰矿，综合持矿成本仍偏高。虽然各方预期节后价格仍将承压，但锰硅继续下跌空间有限，节后钢招价格难大幅下压。技术上，上周 SM2101 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线继续承压运行。操作建议，在 6100 元/吨附近短空，止损参考 6200 元/吨。

铁矿石

铁矿石期现货价格延续反弹格局。节前钢厂囤货推动现货走高，假期期间钢厂以消耗库存为主，节后仍有补库需求。但目前铁矿石现货供应继续回升，据 Mysteel 统计 10 月 9 日全国 45 个港口铁矿石库存为 12060.90 万吨，较上一周增 154.26 万吨，连续七周增加。钢厂高炉开工率则维持小幅下调趋势，全国 247 家钢厂高炉开工率 88.54%，环比上周减 0.52%；高炉炼铁产能利用率 93.04%，环比减 0.65%。整体上，节前节后钢厂补货需求，对铁矿石有

支撑作用，后市反弹高度重点关注澳巴发运量及国内港口库存变化。操作上建议，短线考虑840-805 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

热轧卷板

热轧卷板期现货价格止跌回升。随着原材料价格走高，现货市场心态比较乐观，商家报价顺势推涨，节后终端用户有些补货需求，市场成交整体较好。唐山地区钢坯价格较节前上涨 80 元/吨，现普碳坯价格在 3380 元/吨。虽然节假日期间市场库存有所累积，但节后下游有短期的补货需求，这对热卷期现货价格仍有一定的支撑。操作上建议，回调短多，止损参考 3730。

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