

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：焦煤、焦炭、不锈钢

焦煤

隔夜 JM2101 合约低开高走。焦煤市场稳中偏强。近期山西地区煤矿安全检查趋严，个别煤矿供应有减少。下游焦化厂高开工、高需求，对焦煤采购积极性较高，优质主焦煤种依旧偏紧，配煤资源也有转好趋势。预计短期焦煤价格稳中偏强。技术上，JM2101 合约低开高走，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 1320 元/吨附近短多，止损参考 1300 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约探低回升。焦炭市场暂稳运行，山西部分焦企开启第五轮 50 元/吨提涨。目前供应端山西焦企开工继续维持高位，高利润、环保宽松下企业生产积极性高，订单、销售良好，厂内库存低位。港口库存持续下滑，贸易商采购谨慎，港口贸易可售资源较少。钢厂高炉开工微降，整体仍在高位，焦炭需求支撑良好。短期焦炭价格大概率稳中偏强运行。技术上，J2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2080 元/吨附近短多，止损参考 2050 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 震荡微跌。国内镍矿供应紧张价格延续涨势，并且印尼强调开发镍下游终端产品，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，出口贸易也进一步改善，目前来看 300 系库存仍保持在较低位，钢价下方存在支撑。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，限制钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2012 合约处于上行通道下沿，多头氛围增强，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14400-14650 元/吨区间偏多操作，止损各 100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约震荡下滑，仍于均线组下方。期间国内公布第三季度 GDP 及 9 月重要经济数据基本好于预期，加之美元指数震荡下滑部分支撑基本金属，不过海外疫情持续，市场避险情绪现在基本金属涨势。现货方面，铅两市库存外减内增，炼厂报价减少，下游按需采买为主，蓄企采购积极性一般，市场整体交投依然未见起色，成交趋于平淡。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，关注布林线下轨支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开走弱，延续盘整态势。期间海外疫情持续，市场关注美国经济刺激进程，美股下滑，市场表现较为谨慎。而虽然美元指数震荡下滑但对贵金属提振作用有限，显示多头氛围不足。技术上，期金日线 KDJ 指标向下交叉，下方关注 400 支撑；期银日线 MACD 绿柱转红柱，上方关注 20 日均线阻力。操作上，建议沪金主力 2012 合约可于 400-406 元/克之间高抛低吸，止损各 3 元/克。沪银主力 2012 合约可于 5300-5100 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约高开下滑，上行动力有限。期间国内公布第三季度 GDP 及 9 月重要经济数据基本好于预期，加之美元指数震荡下滑部分支撑基本金属，不过海外疫情持续，市场避险情绪现在基本金属涨势。现货方面，锌两市库存均上升，持货商多积极报价出货，市场接货需求多谨慎观望，下游刚需采购，整体交投氛围一般，成交货量较上周有所减少。技术面，期价日线 MACD 绿柱缩短，关注 30 日均线阻力。操作上，建议可于 19200-19500 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2011 高开回落。美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，且英国无协议脱欧风险增加，对美元指数形成支撑。9 月份国内铜材企业开工率有所回升，并且在节后市场采购情绪有所升温，现货升水走高，需求存在回暖迹象，对铜价形成支撑。不过上游近期 Escondida 铜矿劳资双方达成协议避免了罢工，且近期铜矿 TC 出现小幅回升，铜矿供应紧张出现缓和迹象；加上欧洲疫情出现反弹，经济前景仍面临较大压力，近期伦铜库存出现大幅增加，铜价面临下行压力。技术上，沪铜 2011 合约缩量减仓，关注 50800 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 50800-51600 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2011 小幅回落。中国前三季度 GDP 增速由负转正，显示中国经济维持复苏势头，国内市场需求表现较好，且海外需求也出现改善，近期两市库存均有所下降，对铝价形成较强支撑。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，且英国无协议脱欧风险增加，对美元指数形成支撑；国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且海德鲁复产较预期提前，将使得氧化铝价格继续承压，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，限制铝价上行动能。技术上，沪铝主力 2011 合约面临多头了结压力，日线 KDJ 死叉迹象，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14650-14830 元/吨附近区间操作，止损各 80 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 高开低走。菲律宾镍矿供应将逐渐受雨季影响，并且印尼强调开发镍下游终端产品，国内镍矿价格延续涨势，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。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，且英国无协议脱欧风险增加，对美指形成支撑；印尼镍铁新投产产能持续释放，叠加进口窗口重新打开，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 合约多头氛围有所减弱，关注 5 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 118500-120500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2012 高开回调。缅甸部分地区仍受雨季影响，国内锡矿供应恢复有限，使得锡矿加工费维持低位，冶炼厂生产利润受到挤压，9 月分国内精锡产量略有下降；另外缅甸当地疫情持续蔓延，导致锡矿通关速度放慢，供应端维持偏紧状态。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，且英国无协议脱欧风险增加，对美元指数形成支撑；并且目前下游需求依然表现乏力，且锡价行至高位，刺激货源流入库存增多，近期沪锡库存有所增加，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2012 合约上破震荡区间，多头氛围有所回升，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 146500-148500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC011 合约偏弱震荡。动力煤市场略有松动。陕西榆林地区部分煤矿受安检督查行动、停产检修和煤管票不足影响，供应收紧；内蒙古部分矿区产能释放收紧，矿上供应宽裕。大秦线检修期间，北港累库乏力，优质低硫煤货源依旧偏紧，卖方挺价意愿放松，主流报价略有松动，实际高价成交低迷。短期动力煤价格或有回调。技术上，ZC011 合约偏弱震荡，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力依旧较大。操作建议，在 593 元/吨附近短空，止损参考 600 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约高开低走。硅铁市场维持稳定。主产区厂家现货依旧维持相对紧张的局面，低库存支撑现货价格，钢厂招标价格相继敲定，市场开始缓慢回归于平静，短期硅铁价格或稳定运行。技术上，SF2101 合约高开低走，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作上，建议在 5900 元/吨附近持多，止损参考 5840。

锰硅

昨日 SM2101 合约高开低走。虽然硅锰厂家生产成本处于高位，且盈利偏少，但短期高位的开工率及后期逐步稳产的新开工企业仍给硅锰市场带来不小的压力。而港口锰矿高库存不解决，对于锰矿价格走势不利。短期锰硅偏弱格局难改。技术上，SM2101 合约高开低走，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注 40 日线压力。操作上，建议在 6250 元/吨附近短空，止损参考 6330 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货报价小幅上调，铁矿石期价一度随着焦炭及螺纹钢震荡上行，但上周港口库存继续增加及昨日公布的房地产数据弱于预期拖累矿价，由于目前铁矿石现货供应由偏紧转向相对宽松，期价或区间震荡。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，红柱转绿柱。操作上建议，反弹抛空，止损参考 800。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，上周螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存下滑一度提振市场多头情绪，19 日公布的 9 月日产粗钢 307.53 万吨，再创新高，前三季度累计，全国粗钢和钢材（含重复材）产量分别为 78159 和 96424 万吨，分别同比增长 4.5%和 5.6%，整体上现货供应维持宽松，钢价或陷入区间整理。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 测试 0 轴支撑，红柱小幅缩小。操作上建议，短线维持 3590-3655 区间低买高抛，止损 20 元/吨

热卷

隔夜 HC2101 合约减仓走高，现货市场报价小幅上调。唐山市大气办《关于进一步加严大气污染防治管控措施的补充通知》，在现行管控措施的基础上，自 17 日 20 时至 21 日 8 时，采取管控措施包括天柱钢铁、新宝泰钢铁以及 4 家全工艺水泥要严格落实文件，如出现减排程度不同的，从严执行。随着唐山市加严大气污染防治管控，或继续影响高炉开工率。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱相对平稳。操作上建议，短线 3780-3710 区间高抛低买，止损 20 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。