

## 金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、铁矿石、焦煤、焦炭

### 贵金属

上周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金陷入区间盘整态势，沪银震荡小幅走高。期间市场关注特朗普经济刺激计划但预期有所降温限制金银上行，不过海外疫情持续，加之美元指数下滑则为贵金属构成支撑。此外期银在基本金属普遍走高的支撑下，表现略优于期金。展望本周，目前宏观扰动犹存，美国总统大选不断临近，金银避险支撑持续，预计回调空间有限。技术上，期金周线 KDJ 指标拐头向上，下方关注 400 关口支撑；期银周线 KDJ 指标跌势缓和，上方关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 400 元/克之上逢低多，止损参考 397 元/克。沪银主力可背靠 5150 元/千克之上逢低多，止损参考 5000 元/千克。

### 铁矿石

上周铁矿石期现货价格先扬后抑。周初受焦炭价格上涨带动及部分钢厂补仓支撑震荡上行，最后两天出现较大回落，更多还是因供应量逐步提升影响。据 Mysteel 统计 10 月 23 日全国 45 个港口铁矿石库存为 12415.58 万吨，较上周增 177.06 万吨，连续第九周增加，另外钢厂进口矿平均可用天数提升至 26 天，而高炉开工率及产能利用率继续下调。因此，铁矿石期价在供应增加环境下或维持震荡偏弱格局。操作上建议，800 下方偏空交易。

### 焦煤

上周 JM2101 合约震荡上行。上周焦煤价格稳中略有上涨。焦企开工高位，原料采购需求好，部分厂内优质主焦及紧缺类配煤库存仍不高，补库意愿强烈。且近期山西事故较多，各矿上环保安全检查等愈发严格，焦煤供应稍有收紧。随着焦炭第五轮提涨的落地，焦企利润继续上升，对焦煤采购热度仍在。预计焦煤市场保持稳中向好格局。技术上，上周 JM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 1340 元/吨附近买入，止损参考 1310。

### 沪锌

上周沪锌主力 2011 合约止跌反弹，刷新一个月来新高。期间市场关注美国财政刺激谈判进展不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数延续回调对基本金属构成支撑。同时国内公布经济数据大体向好，整体宏观氛围内稳外忧。现货方面，持货商家出货意愿较强，临近周末叠加升水回落，下游备库情绪表现尚可，今日市场整体交投氛围表现略有好转。展望本周，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，短线或震荡偏弱。技术面上，期价周线 MACD 红柱缩短，关注 20000 关口阻力。操作上，建议沪锌主力 2011 合约可背靠 20000 元/吨之下逢高空，止损参考 20100 元/吨。

### 沪铅

上周沪铅主力 2011 合约止跌震荡，陷入低位盘整，空头氛围缓和。期间市场关注美国

财政刺激谈判进展不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数延续回调对基本金属构成支撑。同时国内公布经济数据大体向好，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，铅两市库存外减内增，下游入市询价减少，蓄企采买情绪不高，市场交投氛围仍然较弱，成交销量继续回落。展望本周，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。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 14300 元/吨之上逢低多，止损参考 14100 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2012 冲高回落。中国经济持稳向好，四季度需求仍有回暖预期，近期铜库存有所下降，对铜价形成支撑。不过美国刺激方案谈判仍存分歧，在大选之前达成协议的可能性降低，且美国 PMI 数据表现强劲，美元指数小幅回升；且上游铜矿供应逐渐恢复，且近期铜矿 TC 出现小幅回升；加上海外疫情仍未控制，外需存在不确定性，铜价面临回调压力。技术上，沪铜 2012 合约主流持仓增空减多，上方 52800 存在压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 51200-52500 元/吨区间偏空操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2011 震荡下跌。中国经济持稳向好，国内 9 月铝材产量回升，需求表现尚可，且近期沪铝库存回落明显，对铝价形成较强支撑。不过美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升；加上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，氧化铝价格维持弱势，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，对铝价压力逐渐增加。技术上，沪铝主力 2011 合约缩量减仓，多头逢高离场，关注 14500 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14600-14900 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2012 冲高回落。菲律宾镍矿供应将逐渐受雨季影响，供应趋紧使得国内镍矿价格延续涨势；同时下游不锈钢排产维持高位，需求较好带动库存小幅下降，对镍价形成较强支撑。不过美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升；同时印尼镍铁新投产能持续释放，叠加进口窗口重新打开，也将刺激海外货源流入；同时不锈钢生产利润压缩，下游压价情绪增加，镍价面临回调压力。技术上，沪镍主力 2012 合约缩量减仓交投转淡，多头氛围有所减弱，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 118000-122000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2012 冲高回落。国内镍矿供应紧张价格延续涨势，使得镍铁冶炼成本进一步提升，不锈钢生产利润压缩，使得钢厂挺价意愿增强；同时国内下游需求表现较好，出口贸易也进一步改善，目前 300 锡库存增幅仍有限，钢价下方存在支撑。不过目前市场多刚需采购，备货意愿较低；并且钢厂进入满产状态，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 合约持仓减量多头减仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 14300-14700 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2012 承压回落。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，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，国内精炼锡产量基本持稳；加上终端行业维持向好态势，四季度需求存在回暖预期，对锡价形成支撑。不过目前下游需求依然表现较弱，锡价行至高位，市场逢高出货意愿较强，也导致下游买兴平平，锡价缺乏上行动能。技术上，沪锡 2012 合约缩量减仓，日线 MACD 指标死叉，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 143000-146000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

## 焦炭

上周 J2101 合约小幅上涨。上周焦炭价格偏强运行，第五轮提涨基本落地，涨后焦炭订单及出货情况良好。上周山西有停产焦炉，整体开工略有下降，其他地区生产积极性依旧较高。钢厂高炉开工仍维持高位，焦炭采购需求稳定。山西地区部分 4.3 米焦炉本月底关停预期较强，焦炭供应仍有减少的可能。预计短期焦炭价格多稳中偏强运行。技术上，上周 J2101 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 2110 元/吨附近买入，止损参考 2070 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC101 合约冲高回落。上周国内动力煤市场稳中有降。产地市场维持正常运作，煤炭产销平衡。陕西榆林地区煤炭出货顺畅，内蒙鄂尔多斯区域保供增产较为明显。受保供保价影响，煤炭供应偏紧局面有缓解。目前港口市场随着产地供给增加，港口主流报价呈现下调，而终端电厂库存维持较高水平，对市场煤价有一定压制作用。港口库存保持低位，受大秦线检修影响，港口调入量处于低位。短期动力煤市场将呈现下跌。技术上，上周 ZC101 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱继续缩窄，下行压力较大。操作建议，在 575 元/吨附近抛空，止损参考 585 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2101 合约震荡下跌。上周国内硅铁市场盘整运行，市场信心尚可。厂家库存维持低位水平，报价坚挺。内蒙古包头后期或因限电影响产量，宁夏甘肃区域由于订单较满，开工较高，总体来看产量趋增。目前厂家现货不多，以排单生产为主。10 月底交割库存量或对现货有一定冲击。预计短期硅铁市场暂稳为主。技术上，上周 SF2101 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 5800 元/吨附近短多，止损参考 5720。

## 锰硅

上周 SM2101 合约震荡下跌。上周硅锰市场成交乏力，整体下行盘整。锰矿市场持续低迷，实际需求尚未明显改善，港口库存居高不下。锰矿价格弱势，对于硅锰价格支撑较弱。工厂主要交单为主，库存有所下降。短期锰硅市场延续弱势运行。技术上，上周 SM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力较大。操作建议，在 6100 元/吨附近短空，止损参考 6200 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期货价格陷入区间整理，现货价格则小幅上调。周初钢材市场情绪相对较低，成交放缓价格趋稳。周中期螺震荡运行，市场交投在期螺出现上涨背景下小幅放量，但整体交投仍显不温不火。周五，期螺冲高回落，使得市场观望情绪加重，高位成交明显受阻。本周螺纹钢期价或延续区间震荡，首先螺纹钢周度产量为 358.85 万吨，较上一周减少 0.76 万吨，较去年同期增加 5.13 万吨，整体上供应环境仍相对宽松；其次，螺纹钢厂内库存及社会库存继续双降，显示终端需求仍在回升，因此在供应相对宽松及需求回升的环境下，钢材陷入震荡的可能性仍较大。操作上建议，维持 3660-3560 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期货价格震荡上行，提振现货市场多头信心，商家报价逐渐走高，不过目前需求并没有明显释放，成交也是时好时坏，低价资源成交尚可，但高位成交比较乏力。当前商家在操作上仍以出货降库为主，市场价格上涨幅度有限。同时上周热卷周度产量、厂内库存、社会库存均出现下滑，短期市场压力也不大，因此热卷期价或陷入区间整理。操作上建议，短线于 3820-3700 区间高抛低买，止损 40 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。