

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪铅、焦煤、焦炭

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约低开走高，触及 6 月 15 日以来新低。期间市场空头氛围有所消化，铅市下方技术面支撑犹存。而市场关注美国经济刺激计划谈判前途未卜，美元指数小幅走高，市场情绪仍偏弱。现货方面，炼厂报价随行就市，下游蓄企入市询价减少，长单贸易为主，且期铅快速下跌市场畏跌情绪增加，市场成交较上周五基本持平。技术上，期价日线 KDJ 指标拐头向上，关注 14000 关口支撑。操作上，建议可背靠 14170 元/吨之上逢低多，止损参考 14050 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约小幅上涨。焦炭价格暂稳运行，第五轮提涨基本落地，涨后焦企订单及出货情况良好。山西地区有停产焦炉，整体开工略有下降，其他企业生产积极性依旧较高。钢厂高炉开工略有下调，但总体开工仍维持高位，焦炭采购需求稳定。预计焦炭价格稳中偏强运行。技术上，J2101 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 2135 元/吨附近短多，止损参考 2105 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约低开高走。国内炼焦煤市场稳中向好。近期山西事故频发，煤矿安全环保等各类检查严格，焦煤供应将进一步收紧。下游焦企采购积极性较高，预计炼焦煤市场继续稳中偏涨运行。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，关注均线支撑。操作建议，在 1340 元/吨附近短多，止损参考 1320 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属跌势缓和，均高开震荡。受基本金属全线飘绿影响跌幅较大。期间海外新增疫情确诊病例激增，市场避险情绪有所升温对贵金属构成支撑。不过同时美国经济刺激谈判未果，加之美元指数走高则限制金银涨幅。技术上，期金日线 MACD 红柱窄幅波动，关注 400 支撑；期银小时线 MACD 绿柱转红柱，下方支撑犹存。操作上，建议沪金主力 2012 合约可于 407-400 元/克之间高抛低吸，止损各 3.5 元/克。沪银主力暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约震荡走高，多头增仓支撑。期间市场空头氛围有所消化，加之锌两市库存增速暂缓对锌价构成部分支撑。不过美国经济刺激谈判悬而未决，美元指数跌势缓和，整体宏观面不确定性犹存。现货方面，持货商出货谨慎，下游观望情绪较重，采购积极性受挫，市场整体交投氛围较差，现货成交清淡。技术面，期价小时线 MACD 绿柱缩短，上方关注 20000 关口阻力。操作上，建议可背靠 19900 元/吨之下逢高空，止损参考 20000 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡上行。动力煤市场弱稳运行。陕西榆林地区产销保持平衡，山西地区煤矿销售尚可，鄂尔多斯地区正在开展保供力度政策及措施，部分停产矿区

产量逐步回升。北港库存累库乏力，铁路调入量不高，虽然低硫煤仍然偏紧缺，但鉴于保供力度加强、下游采购需求疲软和市场高位回落压力，主流报价下行，实际成交不多。预计力煤价格稳中偏弱运行。技术上，ZC101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注 10 日线压力。操作建议，在 580 元/吨附近抛空，止损参考 587 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡下跌。硅铁市场表现平静，由于钢厂招标结束，市场成交较少。厂家多数还有订单在排单生产交付当中。目前硅铁供需处于紧平衡状态，预计随着新增产能的陆续释放，后期市场供应增加。短期硅铁期价呈现下跌。技术上，SF2101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力较大。操作上，建议在 5800 元/吨附近短空，止损参考 5860。

锰硅

昨日 SM2101 合约小幅下跌。硅锰市场盘整偏弱运行。锰矿港口库存维持高位，海外报价仍有小幅下调，市场整体信心偏弱。10 月钢招落定，采价弱于厂家预期，下一轮钢招不排除略有回落情况。短期锰硅市场低位运行。技术上，SM2101 合约小幅下跌，MACD 指标显示红色动能柱转绿，短线下行压力犹存。操作上，建议在 6050 元/吨附近短空，止损参考 6130 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2011 小幅上涨。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且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。不过中国经济持稳向好，国内 9 月铝材产量回升，需求表现尚可，且近期两市库存均有所下降，对铝价形成较强支撑。技术上，沪铝主力 2011 合约多头分歧较大，维持高位窄幅运行，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14600-14900 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 低开震荡。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；同时国内铜矿加工费 TC 小幅续涨，铜矿供应紧张出现缓和迹象，且冶炼厂铜矿备货积极，预计精炼铜产量将逐渐增加，铜价面临较大压力。不过国内经济持稳向好，四季度需求仍有回暖预期，加之近期铜库存小幅下降，对铜价形成部分支撑。技术上，沪铜 2012 合约成交缩量空头氛围较重，关注 20 日均线支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 51300-51700 元/吨区间偏空操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 大幅回升。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；近期镍价行至高位，市场采购意愿受抑，两市库存出现回升，镍价面临回调压力。不过菲律宾即将进入预计，镍矿供应趋紧使得价格延续涨势；同时下游不锈钢排产维持高位，需求端仍预期向好，镍价下方存在支撑。技术上，沪镍主力 2012 合约持仓增量，多头氛围有所回温，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 118000-120500 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 震荡运行。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 合约跌至日均线组下方，关注 14100 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 14100-14500 元/吨区间操作，止损各 150 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2012 低开回升。欧美国家逐渐进入冬季，新冠疫情再度爆发，加之美国刺激方案难产，市场风险情绪受打压，美元指数回升；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，对锡价压力增大。不过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，成本端存在支撑。技术上，沪锡 2012 合约跌至均线组下方，持仓减量交投谨慎，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 142500-145500 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘积极性尚可，但钢厂询盘减弱。当前受主产区限产政策趋严及高炉长期运行造成的临时检修增多，铁矿石港口库存延续累库趋势。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 继续向下运行，绿柱缩小。操作上建议，短线以 780 为止损偏空交易。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约小幅反弹，现货市场多地区报价下调。当前钢材市场基本面多空交杂，主产区因环保加压减限产政策趋严，而近日铁矿石价格持续走弱，削弱钢材成本支撑，同时随着天气转冷，建筑钢材需求减弱预期影响市场情绪。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方，绿柱小幅放大。操作上建议，3640-3560 区间高抛低买，止损 30 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约震荡偏强，现货市场报价下调。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，但限产政策对钢价有提振作用。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，绿柱平稳。操作上建议，短线 3820-3760 区间高抛低买，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。