

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：焦煤、焦炭、热卷

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中有涨。煤企出货情况良好，市场看涨情绪较强。山西新增产能不及去产能的量，目前尚未满产，钢企采购需求旺盛，预计炼焦煤市场稳中偏强运行。技术上，JM2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 1350 元/吨附近短多，止损参考 1330 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约低开高走。焦炭市场暂稳运行。焦企利润良好，开工处于高位。近期山西各地去产能正逐步落实，区域性焦化去产能将导致焦炭供应紧张。钢厂焦炭库存普遍处于中位水平，部分钢厂仍有补库需求。近期焦炭价格平稳运行。技术上，J2101 合约低开高走，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 2155 元/吨附近短多，止损参考 2125 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约延续反弹，现货市场报价稳中偏强。据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧板卷生产企业中热卷周度产量为 320.82 万吨，较上周减少 0.13 万吨；钢厂厂内库存量为 106.08 吨，较上周减少 5.87 万吨；33 个主要城市社会库存为 277.38 万吨，较上周减少 9.42 万吨。本周热卷周度产量微增，厂内库存及社会库存继续下滑，支撑热卷期价震荡偏强。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱相对于平稳。操作上建议，短线以 3800 为止损偏多交易。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约低开走高，多头增仓支撑。期间美国三季度 GDP 年化环比增长 33.1%，创历史新高，同时申请失业金人数下降，市场情绪有所好转。不过同时美元指数延续反弹则限制基本金属涨势。现货方面，炼厂出货积极，铅价逐渐走高，下游情绪谨慎，蓄企刚需少采，终端需求逐步转淡，成交整体表现一般。技术上，期价日线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议可于 14650-14350 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均跳空走高，刷新一个月来新低。期间海外新增疫情确诊病例激增，美元指数延续反弹使得贵金属承压，不过美国第三季度 GDP 年化环比增长 33.1%，创历史新高，同时申请失业金人数下降，市场情绪有所好转，资本回流对金银构成支撑。同时投资者关注美国大选不确定性，预期贵金属下方支撑犹存。技术上，期金银日线 KDJ 指标向下交叉，下方关注布林线下轨支撑。操作上，鉴于短线贵金属波动剧烈，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约低开走高，多空交投趋于谨慎。期间美元指数延续反弹使得基本金属承压，不过美国三季度 GDP 年化环比增长 33.1%，创历史新高，同时申请失业金人数下降，市场情绪有所好转。现货方面，持货商维持正常出货，期锌回落市场接货意向增加，贸易商逢低稍采，交投氛围尚可，成交量有所增加。技术面，期价日线 MACD 红柱缩短，

预期短线仍将延续震荡态势。操作上，建议可于 19850-19450 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 低开回升。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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，且近期铝价回落，下游采购意愿回温，近期两市库存均有所下降，对铝价形成支撑。技术上，沪铝主力 2012 合约关注 40 日均线支撑，多头氛围较重，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 14300-14500 元/吨区间操作，止损各 70 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 低开回升。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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，铜价上行动能较弱。不过近期铜价回落，市场采购情绪升温，加之四季度国内电网投资仍有增长空间，需求存在回暖预期，对铜价形成支撑。技术上，沪铜 2012 合约日线 MACD 指标死叉，关注 51000 位置支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 51000-51600 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 低开震荡。菲律宾最大镍矿生产商和出口商宣称暂停了一个矿山的运营，叠加菲律宾遭遇台风影响运输，预计将影响后续镍矿供应；目前镍矿供应趋紧使得价格延续涨势，冶炼厂成本走高，加之下游不锈钢排产维持高位，需求端仍预期向好，镍价表现强势。不过全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；近期镍价行至高位，市场采购意愿受抑，限制镍价上行动能。技术上，沪镍主力 2012 合约持仓大幅下降，主流多头减仓更大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 118000-121000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 低开震荡。菲律宾最大镍矿生产商和出口商宣称暂停了一个矿山的运营，叠加菲律宾遭遇台风影响运输，后市镍矿供应预计下降；国内镍矿供应紧张价格延续涨势，且逐渐向下游传导，不锈钢生产成本走高，部分钢厂处于亏损状态，市场挺价意愿强烈，对钢价支撑增强。不过目前国内钢厂进入满产状态，以及印尼产能密集投产，不锈钢回国量大幅增加，供应增加使得后市存在累库风险，限制钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2101 合约重回均线组下方，关注 14200 位置支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14200-14450 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 下探回升。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且欧洲央行表示 12 月将会加码刺激政策，令美元指数继续上行；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。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 2101 合约空头氛围较重，关注 142000 关口支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 142000-144000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约冲高回落。动力煤市场较稳运行。榆林地区部分矿上产量收紧，下游用户采购需求略有降温；鄂尔多斯地区正在开展保供力度政策及措施，部分停产矿区产量稳步回升。当前北港库存累库乏力，铁路调入量不多，港口优质低硫煤货源稀少，下游卖方挺价意愿较浓，现主流报价暂稳为主，实际成交一般。预计力煤价格稳中偏弱运行。技术上，ZC101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 585 元/吨附近短多，止损参考 578 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。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。10 月底仓单注销之际预期交割品流出量将加大，势必对工厂订单造成冲击。短期硅铁期价偏弱运行。技术上，SF2101 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线下行压力犹存。操作上，建议在 5810 元/吨附近持空，止损参考 5870。

锰硅

昨日 SM2101 合约宽幅震荡。硅锰市场盘整运行。海外锰矿山报盘下调与累库情绪共振，贸易商亦跟随降价以求出货。河钢 10 月合金招标利空消息落地，合金厂挺价意愿增加，对于即将开启的 11 月招标并不悲观。目前硅锰厂排单生产比例较高，大部分工厂订单排至月底乃至下月初。低利润下，南方工厂有停减产计划。短期锰硅悲观情绪或有改善。技术上，SM2101 合约宽幅震荡，MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线下行压力犹存。操作上，建议在 6040 元/吨附近持多，止损参考 5960 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约大幅走高，进口铁矿石现货市场报价小幅上调，贸易商早间报盘积极性较高，部分钢厂买盘一般，多以观望为主。受钢材价格及焦炭价格走高支撑，矿价重心上移，但铁矿石现货供应量逐步回升将限制反弹空间。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，短线考虑 815-770 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约增仓上行，现货市场报价相对稳定。本周螺纹钢周度产量微增，而厂内库存及社会库存继续下滑，且降幅扩大，显示终端需求仍在稳步进行，但当前海外疫情仍未得到有效控制，近日国际油价及欧美股市大幅下挫，或对钢材期现货价格构成影响。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍运行于 0 轴上方，红柱小幅缩小。操作上建议，短线考虑 3720-3650 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。