

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、焦煤、焦炭

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约冲高回落，多空交投明显。期间市场关注美国总统大选，不确定性犹存，整体氛围表现较为胶着，而欧美主要国家制造业 PMI 基本好于预期，部分支撑市场。现货方面，持货商出货压力增加，下游接货意愿暂无改善，贸易商多谨慎观望，交投氛围转淡，整体市场成交表现一般。技术面，期价日线 MACD 红柱缩短，关注小时线布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 19820 元/吨之下逢高空，止损参考 19920 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约高位运行。焦炭市场偏强运行，焦炭开启第六轮 50 元/吨提涨。山西地区高利润下开工仍在高位，去产能逐步落实，供应有区域性缩减。钢厂高炉高开工下需求高位，尤其个别低库存钢厂采购更为积极。港口贸易可售资源较少，港存持续下滑。短期焦炭价格继续偏强运行。技术上，J2101 合约高位运行，日 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 2245 元/吨附近短多，止损参考 2215 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约小幅回调。焦煤价格稳中有涨。随焦炭价格持续上涨，焦企原料采购积极性良好，同时近期煤矿安全检查频繁，临近年底个别煤矿也有年产量完成后生产量下滑现象，整体焦煤供应略有下滑，尤其低硫主焦煤种更显紧张。短期焦煤价格大概率继续上行。技术上，JM2101 合约小幅回调，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1360 元/吨附近短多，止损参考 1340 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约低开走高，多空交投明显。期间市场关注美国总统大选，不确定性犹存，同时股市表现疲弱，市场较为胶着。不过欧美主要国家制造业 PMI 基本好于预期，部分支撑市场。现货方面，炼厂出货意愿不强，下游消费需求表现偏弱，市场询价活跃度一般，以刚需采买为主，市场成交平淡。技术上，期价小时线 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨阻力。操作上，建议可于 14400-14200 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开震荡，重回 5 日均线上方，空头减仓提振。期间市场关注美国总统大选，股市表现疲弱，市场避险情绪有所升温对金银构成支撑，与美元指数同涨，表现多头氛围有所升温，但整体仍较为谨慎。技术上，金银日线 KDJ 指标拐头向上，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金暂时观望为宜，沪银可于 5200-5000 元/千克之间高抛低吸，止损各 100 元/千克。

沪铝

隔夜沪铝 2012 震荡微涨。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且加拿大和澳洲央行释放鸽派信号，令美元指数延续上行；国内电解铝新增产能也在逐渐释放，铝厂利润高企也刺激闲置产能投放，对铝价压力逐渐增加。不过国内需求表现尚可，铝材企业开工逐渐上升，市场货源呈现偏紧状态，且刺激海外货源大量流入，而近期两市库存均出现下降，铝价表现

强势。技术上，沪铝主力 2012 合约持仓增量，多头氛围较强，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14700-14950 元/吨区间操作，止损各 80 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 冲高震荡冠病例激增引发市场避险需求，且加拿大和澳洲央行释放鸽派信号，令美元指数延续上行；年底国内冶炼厂冲量意愿较高，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。不过铜矿加工费 TC 再次回落至低位，原料成本较高；加之近期铜价回落，市场采购情绪升温，以及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 KDJ 低位拐头回升，面临 51700 位置阻力，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 51000-51700 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 低位震荡。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且加拿大和澳洲央行释放鸽派信号，令美元指数延续上行；同时菲律宾受台风影响较为短暂，且雨季来临，前期暂停运营的矿山原本也将进入生产淡季，因此对镍矿供应影响有限，与此前市场预期相悖，镍价自高位大幅回落。不过菲律宾进入雨季，国内镍矿紧张局面依旧难改；并且近期下游不锈钢库存出现明显回落，部分缓解累库风险，镍价下方存在支撑。技术上，沪镍主力 2012 合约持仓大幅下降，空头氛围占据上风，预计短线低位调整。操作上，建议可在 115000-117000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 低位震荡。上游由于台风对菲律宾镍矿运输影响较为短暂，以及暂停运营的苏里高 HMC 矿山因雨季本身也进入生产淡季，因此整体对镍矿供应影响有限；同时全球疫情蔓延，市场对后市需求存在悲观态度，钢价回落压力较大。不过目前镍铁价格仍表现坚挺，部分钢企处于亏损状态；加之近期不锈钢库存出现明显回落，累库担忧有所缓解，对钢价形成支撑。技术上，不锈钢主力 2012 合约持仓空增多减，日线 KDJ 处于超卖区间，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 13700-14000 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 震荡微跌。全球新冠病例激增引发市场避险需求，且加拿大和澳洲央行释放鸽派信号，令美元指数延续上行；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，国内锡矿供应恢复较缓，使得锡矿加工费维持低位，制约冶炼厂产能释放，成本端存在支撑。技术上，沪锡 2012 合约空头氛围较重，关注下方 142000 位置支撑，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 142700-144700 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约回调整理。动力煤市场偏强运行。陕西榆林地区产销变化不大，各块煤需求热度不减；内蒙地区加大保供力度和煤矿生产增量向好。大秦线检修结束，但北港累库依然乏力，使得市场交投整体趋强，虽然保供增量向好，但受限于低硫煤仍然不足和各长协拉运积极，目前市场情绪再度看涨。技术上，ZC101 合约回调整理，

日 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，在 606 元/吨附近短多，止损参考 599 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约震荡上行。硅铁市场表现相对稳定。库存量少厂家报价依旧坚挺，而多数厂家还在观望市场。华东区域钢厂已经开始入场采购，华东某钢厂 11 月招标价 6150 元/吨，较上个月上涨 50 元/吨。就目前而言钢招暂时向好，短期硅铁市场或向好。技术上，SF2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显缩窄，短线上涨趋势明显。操作上，建议在 5875 元/吨附近短多，止损参考 5815。

锰硅

昨日 SM2101 合约小幅上涨。硅锰整体盘整，市场信心一般，成交尚可，新一轮钢招陆续展开，北方个别钢厂定价 6150 元/吨左右，环比上月下调 150 元/吨，其他钢厂暂未大规模展开采购。高价锰矿逐步到港，大部分厂家及锰矿商家成本将有所上升，且下游需求仍较好。短线锰硅市场或有好转迹象。技术上，SM2101 合约小幅上涨，MACD 指标显示绿色动能柱转红，关注均线支撑。操作上，建议在 6100 元/吨附近短多，止损参考 6020 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约承压回调，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，港口现货市场价格持稳运行，钢厂买盘积极性尚可，成交品种主要集中在中低品澳粉和块矿。当前钢价及焦炭价格持续走高对矿价构成一定支撑，但铁矿石现货供应相对宽松，期价或陷入区间整理。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱小幅放大。操作上建议，805-785 区间高抛低买，止损 7 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约延续震荡偏强格局，现货市场报价继续上调。10 月份钢铁行业 PMI 指数为 45.8%，环比上升 1.9 个百分点。分项指数显示，钢铁市场需求回升，企业生产小幅上升，原材料成本整体有所下降，库存压力进一步得到缓解。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，回调择机短多，止损参考 3650。

热卷

隔夜 HC2101 合约高位整理，现货市场报价稳中偏强。上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。并且现货市场部分规格出现短缺涨价的现象，因此商家报价坚挺。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，回调短多，止损参考 3820。

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。