

金属小组晨报纪要观点

重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦煤、焦炭

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均高开续涨，重回此前盘整区间，持仓量有所回升。其中沪金尝试突破 30 日均线，沪银站上 20 日均线。期间市场关注美国总统大选，不确定性犹存，同时美元指数延续下滑亦对贵金属构成提振。短线主要关注美国总统大选结果，市场或有所动荡。技术上，期金银日线 KDJ 指标向上交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠 405 元/克之上逢低多，止损参考 403 元/克；沪银主力可背靠 5200 元/千克之上逢低多，止损参考 5100 元/千克。

沪铜

隔夜沪铜 2012 冲高回落。中国 10 月财新制造业 PMI 数据表现强劲，提振市场信心，同时美联储持续宽松下，美元指数承压回落；上游铜矿加工费 TC 再次回落至低位，且有消息称中国将停止从澳大利亚进口铜矿，铜矿供应紧张担忧再起，加之近期市场采购情绪升温，两市库存均出现下降，对铜价支撑增强。不过国内冶炼厂年底冲量意愿较高，积极备货铜矿，预计精炼铜产量将逐渐增加，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2012 合约多头增仓较大，测试 52000 关口，预计短线延续上行。操作上，建议可在 51600 元/吨逢回调做多，止损位 51400 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约大幅上涨。焦炭市场偏强运行。焦炭开启第六轮 50 元/吨提涨，已有个别钢厂接受涨价。焦企开工仍高位运行，并且焦企厂内库存继续下降。钢厂高炉开工与铁水产量依旧处于高位，对焦炭需求依旧旺盛。短期焦炭市场延续偏强格局继续。技术上，J2101 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 2315 元/吨附近短多，止损参考 2285 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡整理。供应端煤矿安全检查继续趋严，进口煤下降带来的供应缩量，刺激国内优质焦煤价格上涨，煤矿多反应厂内无库存。焦企开工高位，高利润下采购积极。短期焦煤价格偏强运行。技术上，JM2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 1330 元/吨附近短多，止损参考 1310 元/吨。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约冲高回落，多空交投谨慎。期间海外疫情避险情绪有所消化，同时欧美主要经济体制造业 PMI 数据大体向好，部分提振市场。不过市场关注美国总统大选，不确定性犹存。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 KDJ 指标拐头向上，关注 2000 关口阻力。操作上，建议可背靠 20000 元/吨之下逢高空，止损参考 20100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约高开下滑，空头增仓打压，在基本金属当中表现较弱。期间海外疫情避险情绪有所消化，同时欧美主要经济体制造业 PMI 数据均向好提振市场氛围。不过市场关注美国总统大选，仍相对谨慎。现货方面，铅两市库存延续外减内增，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，期价日线 KDJ 指标拐头向下，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 14450-14250 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 高开震荡。中国 10 月财新制造业 PMI 数据表现强劲，提振市场信心，同时美联储持续宽松下，美元指数承压回落；国内需求表现尚可，铝材企业开工逐渐上升，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。不过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。技术上，沪铝主力 2012 合约影线上探，多头仍占主导，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14800 元/吨附近轻仓做多，止损位 14600 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 高开回调。中国 10 月财新制造业 PMI 数据表现强劲，提振市场信心，同时美联储持续宽松下，美元指数承压回落；菲律宾进入雨季，国内镍矿紧张局面依旧难改；并且下游不锈钢产量持续上行，对镍的需求形成支撑，镍价下方空间有限。不过菲律宾镍矿供应受台风以及矿山停运影响有限，加之下游不锈钢价格延续弱势，对镍价形成拖累，短线镍价仍上行乏力。技术上，沪镍主力 2102 合约空头仍占上风，下方 115500 支撑明显，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 116300-118000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 冲高震荡。菲律宾镍矿供应受台风以及矿山停运影响有限，市场担忧情绪消退；同时国内不锈钢产量持续上行，而全球疫情蔓延，市场对后市需求存在悲观观态度，下游囤货意愿不大，采取调价出货，钢价面临较大压力。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 2101 合约成交缩量低位反弹，影线上探 14000 关口，预计短线企稳调整。操作上，建议可在 13900-14050 元/吨区间轻仓操作，止损各 80 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 小幅续涨。中国 10 月财新制造业 PMI 数据表现强劲，提振市场信心，同时美联储持续宽松下，美元指数承压回落；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。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，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2101 合约持仓增加延续上涨，关注上方 147000 位置阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145500 元/吨附近轻仓做多，止损位 144500 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约小幅下跌。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，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。目前国内供应缺口稍有缓解和电厂库存累积高位水平。短期动力煤价格或呈高位整理。技术上，ZC101 合约小幅下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 599 元/吨附近短多，止损参考 592 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约震荡整理。硅铁现货价格上涨。库存量少厂家报价依旧坚挺，而多数厂家还在观望市场。就目前钢招来看，钢招价格较上个月上涨，后续钢厂招标压价难度将会增大。短期硅铁市场向好。技术上，SF2101 合约震荡整理，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 5850 元/吨附近短多，止损参考 5790。

锰硅

昨日 SM2101 合约宽幅震荡。硅锰现货价格小幅下调。锰矿港口现货已跌至多数市场参与者心理阻力位，进一步走跌空间动能或不足。河钢 11 月招标采量较上月增加，说明下游需求仍较好。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。短线锰硅市场或有好转迹象。技术上，SM2101 合约宽幅震荡，MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 6140 元/吨附近短多，止损参考 6060 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，贸易商报盘积极性较高，部分钢厂买盘稍弱，多以观望为主，整体市场交投情绪一般。当前铁矿石港口库存继续上升限制矿价反弹空间，而期货贴水及周边品种偏强又构成支撑，短线或维持区间震荡。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转为绿柱。操作上建议，短线于 805-780 区间高抛低买，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡走高，现货市场报价继续上调，但高位成交一般。总的来看，当前现货市场需求尚可，贸易商整体心态积极。原材料中焦炭表现坚挺对钢材成本构成支撑，但铁矿整体趋势偏弱亦影响市场信心。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，红柱缩小。操作上建议，短线可于 3680-3750 区间低买高抛，止损 25 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约震荡上行，现货市场报价稳中偏强，受外围上涨带动以及钢厂限价上调影响，商家心态趋强，但下游用户采购积极性一般，高价位成交不佳，个别商家维持原价。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱转为绿柱。操作上建议，短线于 3845-3900 区间低买高抛，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。