

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：焦炭、焦煤、螺纹

焦炭

隔夜 J2101 合约震荡偏强。焦炭市场偏强运行，部分地区主流钢厂已接受涨价。目前焦企在高利润下开工高位，焦企销售情况良好，厂内库存低位。钢厂生产积极性不减，对焦炭需求旺盛，个别企业考虑到成本压力，对本轮提涨稍有抵触情绪。短期焦炭价格或延续偏强格局。技术上，J2101 合约震荡偏强，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 2340 元/吨附近短多，止损参考 2310 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡调整。国内焦煤市场暂时持稳。洗煤厂综合开工率稳中有升，原煤及精煤库存增加明显，增幅主要集中在内蒙地区。近日焦炭落后产能退出的加快以及冬季环保限产，预计后市需求或有减少，短期焦煤期价出现回落。技术上，JM2101 合约震荡调整，日 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，短线或有下行压力。操作建议，在 1320 元/吨附近短空，止损参考 1340 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约延续反弹，现货市场报价继续上调，随着期价持续走高提振现货市场信心，高位成交较昨日增加。总的来看，短期需求尚可，贸易商整体心态积极，叠加原材料中焦炭表现坚挺对钢材成本构成支撑。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱小幅放大。操作上建议，短线以 3700 为止损偏多交易。

贵金属

隔夜沪市贵金属均震荡下滑，其中沪金空头增仓打压，重回均线组下方；沪银高开下滑，多空交投明显。期间市场关注美国总统大选结果，不确定性犹存，不过美股大扬，使得金价与美指同跌。而沪银跟随基本金属高开，跌幅较小。技术上，期金小时线 KDJ 指标跌势缓和，关注布林线下轨支撑。期银受困主要均线交织处，或延续盘整态势。操作上，鉴于短线贵金属波动较大，建议暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2012 合约高开震荡，空头增仓打压。期间市场持续关注美国总统大选结果，不确定犹存，不过美元指数高位回落，加之美股上扬对基本金属构成支撑。现货方面，持货商出货为主，下游商家多畏跌继续观望，市场交投氛围略显平淡，终端需求有限，成交表现尚可。技术面，期价日线 MACD 红柱缩短，但下方仍有多条均线支撑。操作上，建议可于 20000-19800 元/吨之间高抛低吸，止损各 100 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2012 合约震荡微跌，多空交投明显，在基本金属当中仍表现稍弱。期间市场关注美国总统大选结果，不确定性增强，不过美元指数高位回落，加之美股走高对市场构成部分支撑。现货方面，铅两市库存延续外减内增，下游蓄企逢低采买有所增加，再生精铅对原生铅贴水收窄，原生铅价格较受青睐，市场成交稍有好转。技术上，期价日线 KDJ 指标向下交叉，但小时线 MACD 红柱缩短。操作上，建议可于 14200-14400 元/吨之间高抛低

吸，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2101 小幅上涨。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。不过美国总统大选展开，选举结果存在巨大不确定性，将引发市场担忧情绪，增加美元的避险需求；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，锡价上方面临压力。技术上，沪锡 2101 合约多头增仓较大，日线 MACD 金叉迹象，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 145000-147500 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 震荡微跌。美国总统大选展开，选举结果存在巨大不确定性，将引发市场担忧情绪，增加美元的避险需求；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，铜价面临压力增大。不过上游铜矿加工费 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，铜价下方仍存支撑。技术上，沪铜 2012 合约多空交投谨慎，上方 52000 存在阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51200-51800 元/吨区间偏空操作，止损各 200 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2012 小幅上涨。国内需求表现尚可，铝材企业开工逐渐上升，且进口窗口持续打开，刺激海外货源大量流入，近期两市库存均出现下降，铝价表现强势。不过美国总统大选展开，选举结果存在巨大不确定性，将引发市场担忧情绪，增加美元的避险需求；以及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 合约持仓减量宽幅震荡，多头逢高减仓，预计短线高位回调。操作上，建议可在 14550-14850 元/吨区间轻仓操作，止损各 120 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2102 高开回落。菲律宾进入雨季，国内镍矿紧张局面依旧难改，镍矿价格继续攀升，导致国内冶炼厂检修减产增多且成本走高；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。不过美国总统大选展开，选举结果存在巨大不确定性，将引发市场担忧情绪，增加美元的避险需求；同时近期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 合约多空交投谨慎，关注 115000 附近支撑，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 115500-118000 元/吨区间操作，止损各 800 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2101 高开震荡。菲律宾进入雨季，国内镍矿紧张局面依旧难改，导致国内镍厂检修减产增多且成本走高；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。不过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偏悲观态度，下游囤货意愿不大，采取调价出货，钢价面临较大压力。不过。技术上，不锈钢主力 2101 合约重心有所上抬，空头仍占上风，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13800-14000 元/吨区间轻仓操作，止损各 70 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约震荡下跌。国内动力煤市场较稳。陕西地区煤矿生产积极性较前期明显提升；内蒙古鄂尔多斯地区继续加强保供力度政策及措施，站台库存宽裕。大秦线检修结束，铁路调入量有所增加，而港口优质低硫煤货源持续紧缺，现主流报价上浮 2-3 元/吨，实际高价成交有限。短期动力煤价格或呈高位整理。技术上，ZC101 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 597 元/吨附近短多，止损参考 590 元/吨。

硅铁

昨日 SF2101 合约震荡上行。硅铁市场看涨情绪浓厚，西北工厂报价开始普遍上调。前期环保禁令影响硅石产量，且兰炭等原料价格持续上涨，硅铁生产成本支撑相对上移。下游厂商询价采购积极，多数企业排单生产，现货偏紧。11 月钢招已经开始，钢招价格暂时向好。短期硅铁价格或稳中有涨。技术上，SF2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线走势或偏强。操作上，建议在 5930 元/吨附近短多，止损参考 5870。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡运行。硅锰市场盘整运行，市场观望氛围较浓。随着钢招陆续展开，河钢招标采购量环比 10 月增加。合金厂的成本仍处于高位，合金厂挺价情绪明显。锰矿高库存压制以及外盘报盘持续下滑，国内港口现货价格频频走弱。短期锰硅市场暂稳运行。技术上，SM2101 合约震荡运行，MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，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 合约震荡偏弱，进口铁矿石现货市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，港口现货市场价格下调，整体市场交投情绪一般。随着《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》、《京津冀及周边地区、汾渭平原 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》相继印发，叠加铁矿石港口库存持续增加，矿价震荡偏弱。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 小幅走弱，绿柱放大。操作上建议，800 附近抛空，止损参考 808。

热卷

隔夜 HC2101 合约震荡上行，现货市场心态比较乐观，商家报价继续上调，但市场成交整体一般。由于原材料表现坚挺及《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》、《京津冀及周边地区、汾渭平原 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》相继印发，提振市场信心。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，绿柱转为红柱。操作上建议，短线以 3870 为止损偏多交易。

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。