

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：贵金属、焦炭、焦煤、热卷

### 贵金属

上周沪市贵金属走势均止跌上扬，其中沪金周内 5 连阳，触及 10 月 13 日以来新高；沪银创下 10 月 13 日以来新高，多头氛围有所回归。期间投资者关注美国总统大选，不确定增强，同时市场对于美国总统大选后的经济刺激预期升温，美股上扬使得美元指数下挫，均对贵金属构成提振。此外美联储会议纪要维持低利率，英国央行扩大 QE，市场宽松预期持续亦利多贵金属。展望本周，拜登选票确超特朗普，美国大选事件不确定性大幅下滑，主要关注海外疫情及美指走势。技术上，金银周线 KDJ 指标向上交叉，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力可背靠 408 元/克之上逢低多，止损参考 403 元/克。沪银主力可背靠 5300 元/千克之上逢低多，止损参考 5200 元/千克。

### 焦炭

上周 J2101 合约大幅上涨。上周焦炭市场涨后暂稳，第六轮提涨 50 元/吨落地，累积上涨 300 元/吨。涨后焦企订单及出货情况依旧良好。上周焦企开工小幅下调，去产能逐步推进中，本月中旬长治地区部分焦企有关停预期，且年底河南省有焦化需要退出，焦炭产量有继续下降趋势。钢厂高炉开工水平依旧较高，焦炭采购及发运量相对稳定。综上，在需求稳定但供应有下降预期的前提下，焦炭价格仍有上涨的可能。技术上，上周 J2101 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势较强。操作建议，在 2420 元/吨附近买入，止损参考 2380 元/吨。

### 焦煤

上周 JM2101 合约大幅下跌。上周焦煤价格稳中偏强运行，各煤种价格已有不同幅度上涨。焦企采购情绪较高，部分优质低硫主焦资源紧缺，矿上安全检查影响供应略有收缩。下游焦炭有产能退出的预期，后市产量或呈现下降，对炼焦煤的需求或会有减少。预计焦煤价格稳中略有松动。技术上，上周 JM2101 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线或转弱。操作建议，在 1330 元/吨附近抛空，止损参考 1360。

### 热卷

上周热轧卷板期现货价格继续震荡上行。整体上在期货价格一路上行的推动下，现货市场心态比较乐观，商家报价逐渐走高，市场成交整体尚可。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，叠加焦炭价格坚挺、热卷社会库存持续下降，短期市场库存压力不大，加上订货成本较高，商家挺价意愿依旧较强，对热卷期现货价格构成支撑。技术上，HC2101 合约重心上移，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；BOLL 指标显示中轴与上轨开口向上，期价运行于中轴上方。操作上建议，以 3890 为止损偏多交易。

### 沪锌

上周沪锌主力 2012 合约震荡走高，一度触及今年以来次高点，表现较为坚挺。期间周初市场关注美国总统大选，不确定性增强，市场表现较为胶着，不过随着大选进程推进，市场避险情绪有所消化，股市大幅上扬，加之美元指数下挫对基本金属构成支撑。此外美联储

会议纪要表明或将推出经济刺激计划，加之英国央行扩大 QE，市场宽松预期持续，亦利多市场。不过同时海外疫情持续升级，市场多空氛围交织。现货方面，持货商报价积极性尚可，下游采兴未见明显改善，临近周末贸易商少量刚需备库，市场整体成交平淡。展望本周，需关注美国总统大选结果对市场的影响，以及锌市基本面变化。技术面上，期价周线 KDJ 指标拐头向上，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪锌主力 2012 合约可背靠 20200 元/吨之下逢高空，止损参考 20350 元/吨。

## 沪铅

上周沪铅主力 2012 合约陷入盘整态势，多空交投明显。期间市场关注美国总统大选，不确定性增强，使得市场表现胶着。不过随着大选的推进，市场避险情绪有所消化，股市上扬，加之美元指数下泄对基本金属构成提振。此外美联储会议纪要表示或研究推出经济支援计划，加之英国央行扩大 QE，市场宽松预期持续，然而海外疫情持续升级，部分打压市场多头氛。基本面上，铅两市库存延续外减内增，炼厂长单出货为主，下游观望情绪增加，贸易商订货量甚少，交投氛围表现一般，现货市场成交表现欠佳。展望本周，需关注铅市进入冬季错峰生产能否带来一定支撑。技术面上，沪铅周线 KDJ 指标有向上交叉的迹象，关注日线 30 日均线阻力。操作上，建议可背靠 14350 元/吨之上逢低多，止损参考 13100 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2101 延续上行。美国总统候选人拜登已获得超过 270 张选举人票，市场预期更大规模的刺激计划，美元指数承压下行；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，锡矿供应维持偏紧局面，制约冶炼厂产能释放；同时美国 9 月锡进口环比增加明显，需求得到改善提振市场信心，锡价表现强劲。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴将对需求形成拖累；加之近期锡价回升，下游采购有所驻足，库存小幅增加，限制锡价上行动能。技术上，沪锡 2101 合约放量增仓持续上行，多头氛围较重，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 146000-148500 元/吨区间偏多操作，止损各 700 元/吨。

## 沪铜

上周沪铜 2012 上行遇阻。美国总统候选人拜登已获得超过 270 张选举人票，市场预期更大规模的刺激计划，美元指数承压下行；同时上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 再次回落至低位，冶炼厂生产成本持续高企；且近期铜价回落，库存有所去化，市场挺价意愿升温，对铜价形成支撑。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴将对需求形成拖累；且国内冶炼厂年底冲量意愿较高，铜矿原料备货积极，预计精炼铜产量将延续上升，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2012 合约持仓增加高开，多头氛围较重，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 51500-52500 元/吨区间操作，止损各 300 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2012 冲高震荡。美国总统候选人拜登已获得超过 270 张选举人票，市场预期更大规模的刺激计划，美元指数承压下行；同时国内铝厂库存持续去化，降至年内新低，10 月份以来铝基差升水回升至较高位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过全球疫情再次反弹，经济前景蒙阴打压市场情绪；且国内电解铝生产利润继续走高，将刺激铝厂产能加快投放；且下游铝棒加工费仍延续下行趋势，也将抑制加工企业开工率回升，对铝价构成阻力。技术上，沪铝主力 2012 合约缩量减仓，多头氛围较重，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 14700-15050 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2102 低位震荡。美国总统候选人拜登已获得超过 270 张选举人票，市场预期更大规模的刺激计划，美元指数承压下行；菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，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。不过整体上中印两国镍铁产量呈增长趋势，而印尼镍铁回国量持续攀升，将逐渐弥补国内缺口；加之海外疫情持续蔓延，海外不锈钢货源流入国内增加，下游不锈钢存在累库压力，镍价上行动能有限。技术上，沪镍主力 2102 合约放量增仓，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 114000-118000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2101 低位震荡。全球疫情持续蔓延，海外需求前景蒙阴，市场对后市需求存在偏悲观态度；同时国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，下游囤货意愿不大，采取调价出货，钢价面临较大压力。不过菲律宾进入雨季镍矿供应将逐渐下降，国内镍矿紧张局面持续，国内冶炼产量持续退坡，后市镍铁或将延续偏强走势；加之近期不锈钢价格跌至低位，与成本价格已严重倒挂，市场也积极调价出货降低库存，累库压力下降也有利于钢价企稳。技术上，不锈钢主力 2101 合约持仓增量，空头氛围较重，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13600-14100 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 动力煤

上周 ZC101 合约冲高回落。上周国内动力煤市场小幅波动。陕西榆林地区在产煤矿生产较为稳定，周边市场基本按需采购。内蒙古鄂尔多斯地区继续加强保供力度政策及措施，区域价格稍微出现弱势。北方港口市场价格上涨幅度开始收窄，看涨情绪缓慢降温。下游对高价仍有抵触心态，贸易商出货意愿增强，实际成交情况较少，低硫高卡资源依旧偏紧。后续在冬储及供暖需求下，日耗仍有一定上升趋势。短期动力煤价格将保持平稳运行。技术上，上周 ZC101 合约冲高回落，周 MACD 指标红色动能柱小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 596 元/吨附近短多，止损参考 586 元/吨。

## 硅铁

上周 SF2101 合约震荡上行。上周硅铁市场平稳运行，市场信心尚可，周初部分厂家报价上调，现货坚挺，但现货成交尚未明显跟进。近日出台钢招价格环比上月上调但幅度有限，河钢集团发布询盘价格 6100 元/吨，与上月招标价格持平，略低于市场预期或还有 50 元/吨的涨幅空间。厂家库存低位加上成本支撑，现货表现坚挺，厂家信心尚可。短期硅铁仍以稳为主。技术上，上周 SF2101 合约震荡上行，周 MACD 红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 5950 元/吨附近短多，止损参考 5870。

## 锰硅

上周 SM2101 合约冲高回落。上周硅锰市场仍旧盘整运行。目前港口到港基本是上一批高价矿为主，部分矿商上提报价；Jupiter 公布了十二月对华锰矿装船报价较 11 月下降，南非粉矿也同比下降，锰矿市场将延续弱势。钢厂询价小幅下滑虽然已在意料之中，钢厂压价明显，合金厂受于成本制约，接受度一般。目前合金厂前期低价锰矿库存所剩不多，面对钢厂持续压价，利润空间收缩，南北方部分企业现货不多。短期硅锰价格支撑趋弱。技术上，上周 SM2101 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色

动能柱小幅缩窄，短线上行压力犹存。操作建议，在 6200 元/吨附近短空，止损参考 6300 元/吨。

## 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格继续上行。周初受期螺震荡向上影响，现货市场交投表现较为积极，价格拉涨明显。下半周期螺扩大涨幅，现货市场成交虽有回落，但市场价格稳中偏强，高位成交有所放缓。本周螺纹钢或陷高位整理，当前螺纹钢库存去化态势依旧，终端需求在价格快速拉高后观望情绪加重，订单采购节奏也有放缓下，需求表现尚能接受。整体上，在价格持续拉涨后恐高心态逐步增加，商家操作上将以选择降库控险为主。技术上，RB2101 合约继续上行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向上走高，红柱放大；日线 BOLL 指标显示上轨与中轴开口向上，期价运行于中轴上方。操作上建议，3750-3880 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

## 铁矿石

上周铁矿石期现货价格承压回落，与黑色系期货中焦炭、钢材期价逐步走高形成鲜明对比。本期澳洲与巴西铁矿石发运量较上周增加 315.2 万吨，而国内铁矿石港口库存增加至 12811.5 万吨，连续十一周提升。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，钢厂高炉开工率或继续下调，铁矿石供应环保逐步转向宽松，但钢价及焦炭走高将对矿价构成支撑。操作上建议，考虑 790-850 区间低买高抛，止损 15 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。