

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：贵金属、沪铜、焦炭

### 贵金属

隔夜沪市贵金属均高开下挫，其中沪金回落至 30 日均线下方，沪银重回 5 日均线下方，多头减仓打压。期间美联储会议纪要未如预期鸽派，美元指数止跌大幅反弹使得金银承压。不过在中美避险情绪不确定的支撑下，金银或有望表现坚挺。技术上，期金 KDJ 指标拐头向下，关注 415 元/克支撑。期银 KDJ 指标向下打开，关注 20 日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可背靠 420 元/克之上逢低多，止损参考 415 元/克；沪银主力可于 6000-6500 元/千克之间高抛低吸，止损各 250 元/千克。

### 沪铜

隔夜沪铜 2010 高开震荡。美国新冠疫情仍在持续扩散，并且刺激计划仍陷入僵局，美元指数延续弱势，另外中国央行超预期释放资金也提振的市场信心；同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧；以及海外经济复苏，伦铜库存大幅去化，对铜价支撑增强。不过美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系仍在升温，增加市场的担忧情绪；加之当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，对铜价形成压力。技术上，沪铜 2010 合约日线 MACD 指标金叉，有望测试 53000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 52400 元/吨附近做多，止损位 52100 元/吨。

### 焦炭

隔夜 J2101 合约小幅下跌。焦炭市场稳中偏强运行，市场看涨情绪强烈，部分钢厂接受焦化提涨。焦企开工高位，厂内库存逐渐降低，下游要货积极，看涨心态高。钢厂开工高位，焦炭需求好，预计本轮提涨大概率于近期落地。港口贸易商拿货积极，贸易资源报价上涨，集港持续高位，库存小幅上升。短期焦炭价格稳中偏强运行。技术上，J2101 合约小幅下跌，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 2000 元/吨附近短多，止损参考 1970 元/吨。

### 沪铅

隔夜沪铅主力 2009 合约冲高回落，多头减仓打压。期间美联储会议纪要不如预期鸽派，美指止跌大幅反弹使得基本金属承压。基本上，铅两市库存均上升，国内持货商报价升贴水变化不大，下游库存充裕，蓄企刚需采购为主，日内市场成交表现欠佳。技术上，期价 KDJ 指标拐头向上，下方支撑犹存。操作上，建议可背靠 16200 元/吨指数逢低多，止损参考 16120 元/吨。

### 沪锌

隔夜锌主力 2009 合约冲高回落，刷新去年 5 月 22 日以来新高 20430 元/吨，空头减仓支撑。美联储会议纪要不如预期鸽派，美指止跌大幅反弹使得基本金属承压。基本上，锌两市库存延续外增内减，国内持货商报价升水变化不大，下游接货情绪不高，买卖双方僵持博弈，市场成交表现较为一般。技术面，期价有效运行于均线组上方，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可于 20450-19950 元/吨之间高抛低吸，止损各 250/吨。

### 沪铝

隔夜沪铝 2009 冲高震荡。美国对中国企业的打压加剧，两国紧张关系不断升温，增加市场的担忧情绪；同时国内电解铝产能逐渐恢复，以及下游需求逐步转弱，近日沪铝库存进入增库周期，对铝价形成压力。不过美国新冠疫情仍在持续扩散，并且刺激计划仍陷入僵局，美元指数延续弱势；同时 Alunrote 氧化铝厂减产，预计氧化铝价格将止跌企稳；且当前电解铝库存整体来看仍处低位，供应端压力依然有限，对铝价存在支撑。技术上，沪铝主力 2009 合约测试 14800 位置阻力，日线 MACD 金叉迹象，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 14700 元/吨附近做多，止损位 14600 元/吨。

## 沪镍

隔夜沪镍 2010 高开回落。美国对中国企业打压不断加剧，以及中美贸易局势不确定性，市场担忧情绪仍存；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过美国疫情蔓延导致经济复苏面临压力，美元指数延续弱势；同时国内镍矿库存继续去化，近期菲律宾疫情导致连云港镍矿出现压港，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量受到抑制；加之下游需求强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐渐扩大，支撑镍价表现强势。技术上，沪镍主力 2010 合约均线多头排列，面临 117500 位置阻力，预计短线高位震荡。操作上，建议可在 115500-117000 元/吨区间轻仓操作，止损各 700 元/吨。

## 不锈钢

隔夜不锈钢 2010 震荡微涨。国内镍矿港口库存小幅下降，镍矿供应维持偏紧局面，而南非封锁等级下调，铬铁供应增加价格持稳为主，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，出口也逐渐得到好转，市场惜售挺价意愿较强，对不锈钢价格支撑较强。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，近期 300 系库存有所回升，并且后市强劲的需求能否延续存在担忧，钢价上方存在阻力。技术上，不锈钢主力 2010 合约窄幅震荡，关注 13650 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14750-15050 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

隔夜沪锡 2010 冲高回调。美国对中国企业的打压加剧，并且中美贸易局势存在不确定性，市场的担忧情绪仍存；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，加之缅甸锡矿供应逐渐恢复，国内冶炼厂利润较高刺激复产加快，供应增加使得两市库存均有所累增，对锡价压力较大。不过进口窗口处于关闭状态，印尼 7 月精炼锡出口量环比进一步下降；另外金九银十旺季临近，后市需求存在回暖预期，对锡价形成部分支撑。技术上，沪锡 2010 合约影线上探，日线 KDJ 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议可背靠 142000 元/吨附近逢低做多，止损位 141000 元/吨。

## 焦煤

隔夜 JM2009 合约冲高回落。炼焦煤市场稳中偏弱。焦价首轮提涨 50 元/吨逐步落地，但焦钢原料采购积极性持续疲软，多维持前期继续控制原料到货状态。上游煤价虽已进一步下调，但仍无法改变整体供应宽松的局面，煤企出货缓慢，库存继续小幅积压。焦炭提涨落实范围进一步扩大，焦化吨焦利润回升。预计炼焦煤市场弱稳运行。技术上，JM2009 合约冲高回落，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，在 1190 元/吨附近短空，止损参考 1210 元/吨。

## 动力煤

隔夜 ZC011 合约小幅上涨。动力煤市场较稳运行。陕西榆林地区销售情况整体较佳，矿上拉运畅通，下游询货采购积极；内蒙古鄂尔多斯地区煤管票限制仍然严格，矿区调运以区内调运为主。北港库存偏高位震荡，高卡低硫煤偏紧，贸易商挺价惜售意愿较强，主流煤价基本保持稳定，成交不多。短期动力煤价格小幅探涨。技术上，ZC011 合约小幅上涨，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线均线支撑较强。操作建议，在 565 元/吨附近短多，止损参考 559 元/吨。

## 硅铁

昨日 SF010 合约冲高回落。硅铁市场整体趋于稳定。商家观望气氛不减，钢招价格稳定。目前现货市场货源仍旧紧张，厂家多数都在排单生产，市场库存保持低位水平。周末青海又传硅石即将进行环保检查一事，但还未有具体文件发布。短期硅铁价格或持稳运行。技术上，SF010 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注均线支撑。操作上，建议在 5750 元/吨附近短多，止损参考 5690。

## 锰硅

昨日 SM009 合约冲高回落。硅锰现货价格持稳。虽供应量维持高位，但低价抛货可能相对一般。虽然 9 月有低价锰矿资源进入国内，但 10-11 月下游钢厂对于硅锰需求预计较强，所以继续下跌空间有限。虽短期价格会有调整，但下方空间较小，成本仍有支撑。技术上，SM009 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱缩窄，均线压力较大。操作上，建议在 6300 元/吨附近持空，止损参考 6380 元/吨。

## 铁矿石

隔夜 I2101 合约震荡偏强，进口铁矿石现货市场报价继续上调，但市场活跃度一般，贸易商报盘较为积极，钢厂询盘一般。钢厂高炉开工率维持高位叠加 I2101 合约贴水现货较深，回调空间受限，但中钢协称将加快解决铁矿石相关问题，市场情绪受到影响，行情波动或放大。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位有调整迹象，红柱缩小。操作上建议，考虑 875-845 区间高抛低买，止损 10 元/吨。

## 螺纹钢

隔夜 RB2010 合约震荡偏弱，现货市场报价稳中偏强。原材料铁矿石、焦炭、废钢现货价格整体保持高位，钢材成本支撑依存，但股市回落及中钢协称将加快解决铁矿石相关问题，市场情绪受到影响。另外 RB2010 合约继续向远月 RB2101 合约移仓。技术上，RB2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 拐头向下，绿柱小幅放大。操作上建议，短线考虑 3750-3840 区间低买高抛，止损 30 元/吨。

## 热卷

隔夜 HC2010 合约高位整理，现货市场报价涨跌互现，据悉现货成交普遍偏差，市场不温不火，但由于钢材成本较高，贸易商订单成本增加，主动降价意愿不高。短线行情或有反复。技术上，HC2010 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 高位拐头向下，红柱缩小。操作上，日前建议多单逢高减仓，下方则关注 3930 附近支撑力度。

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。

瑞达期货金属小组  
TEL: 0595-36208239  
[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)