

金属小组晨报纪要观点  
重点推荐品种：沪铜、沪锌、焦炭

### 沪铜

上周沪铜 2012 高开震荡。上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 进一步下调，冶炼厂生产成本持续高企；而汽车行业加快复苏以及电力行业年底仍有增长空间，带动下游需求边际好转，沪伦库存均呈现下降，对铜价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；同时国内冶炼厂年底冲量意愿较高，预计产量将持续上升，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2012 合约增仓放量走高，多头氛围增强，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 52100 元/吨附近做多，止损位 51700 元/吨。

### 沪锌

上周沪锌主力 2012 合约冲高回落，一度刷新年内高点，随后高位走弱。周初美国总统大选不确定性基本消化，加之疫苗传来利好消息提振市场。不过随着疫苗消息影响减弱，加之海外疫情持续，同时中国 10 月社融数据不及预期，市场情绪转而下滑。现货方面，锌两市库存外增内减，持货商家正常出货，下游逢低入市为周末少量备货，市场接货氛围表现平稳，整体成交表现尚可。展望本周，需关注美国总统大选后经济刺激进展以及海外疫情及疫苗生产，宏观氛围多空因素交织。技术面上，期价周线报收十字星，日线 MACD 红柱缩短，同时 KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪锌主力 2012 合约可背靠 20060 元/吨之下逢高空，止损参考 20300 元/吨。

### 焦炭

上周 J2101 合约冲高回落。上周焦炭市场暂稳运行，第七轮提涨 50 元/吨暂未落地，焦钢博弈中。上周焦企开工率变化不大，企业生产积极性较高，订单及出货情况较好，厂内库存继续减少。长治地区 352 万吨 4.3 米焦炉逐步关停中，焦炭供应有收紧预期，市场看涨情绪仍在。钢厂高炉开工小幅下降，焦炭采购需求较为稳定，厂内库存稍有增加，对涨价有一定抵触情绪。短期焦炭价格暂稳运行。技术上，上周 J2101 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短线谨慎操作。操作建议，在 2400 元/吨附近买入，止损参考 2360 元/吨。

### 贵金属

上周沪市贵金属均跳空回落，其中沪金一度触及 6 月 19 日以来低位，沪银重回均线组下方，多头氛围下滑。周初美国总统大选不确定性基本消化，加之疫苗传来利好消息，美股续涨，美元指数止跌走高均使得贵金属承压大幅跳空。不过在海外疫情持续，加之疫苗利好消息逐步消化，以及美元指数涨势缓和支撑下，金银未延续跌势，陷入低位盘整。展望本周，需关注美国总统大选后经济刺激计划进展以及海外疫情及疫苗消息，预期在宽松预期持续的支撑下，金银下方支撑犹存。技术上，金银周线 MACD 指标 DIF 与 DEA 向下发散，期金关注 390 支撑，期银关注周线 30 日均线支撑。操作上，建议沪金主力可背靠 395 元/克之上逢低多，止损参考 390 元/克。沪银主力可背靠 5150 元/千克之上逢低多，止损参考 5100 元/千克。

### 沪铅

上周沪铅主力 2012 合约止跌反弹，创下一个月来高点，多头增仓提振。周初美国总统大选不确定性基本消化，同时疫苗传来利好消息提振市场，而随着海外疫情持续，美元指数

止跌走高，加之国内公布社融数据不及预期部分限制铅价涨势。基本上，LME 铅库存延续下滑，国内下游畏高谨慎采买情绪较差，再生企业对原料需求相对旺盛，需求有所分流，日内市场交投欠佳成交一般。展望本周，需关注海外疫情进展，及美国总统大选后经济刺激计划，整体宏观氛围多空因素交织。技术上，沪铅周线 MACD 绿柱缩短，关注布林线中轨阻力。操作上，建议可背靠 14650 元/吨之上逢低多，止损参考 14400 元/吨。

## 沪铝

上周沪铝 2012 持续上行。国内电解铝市场需求维持较好表现，加之沪伦比值下行也限制了海外货源的流入，国内现货库存持续去化，目前已接近年初的低位，货源偏紧使得市场挺价意愿较高，铝价表现较为强势。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之氧化铝价格持续走弱，电解铝生产利润高企，将刺激铝厂产能加快投放，对铝价构成阻力。技术上，沪铝主力 2012 合约放量增仓大幅上涨，多头氛围较重，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 15350 元/吨附近做多，止损位 15100 元/吨。

## 沪镍

上周沪镍 2102 震荡偏多。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，缺矿问题导致国内冶炼厂产量退坡；并且下游不锈钢产量持续上行，以及新能源行业带动镍豆需求，国内电解镍库存呈下降趋势，对镍价支撑较强。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；印尼镍铁回国量持续攀升，部分弥补国内缺口；加之下游不锈钢需求乏力，钢企亏损对镍价形成拖累。技术上，沪镍主力 2102 合约放量增仓低位企稳，多空分歧增加，预计短线低位调整。操作上，建议可在 117500-121500 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

## 不锈钢

上周不锈钢 2101 承压下行。上游印尼镍铁回国量持续攀升，弥补国内缺口，10 月份国内镍铁库存出现大幅回升，镍铁价格承压走弱；同时全球疫情持续蔓延，市场对后市需求持悲观态度，加之国内不锈钢产量持续上行，后市存在较大的累库压力，下游采取降价消库存，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，将对原料价格形成支撑；并且目前 300 系成本倒挂严重，部分钢厂转产增加 400 系比例，钢价有望逐步企稳。技术上，不锈钢主力 2101 合约缩量减仓下探，空头氛围趋弱，预计短线企稳震荡。操作上，建议可在 13400-13900 元/吨区间轻仓操作，止损各 100 元/吨。

## 沪锡

上周沪锡 2101 震荡偏多。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；并且四季度印尼精炼锡出口供应出现明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之近期市场货源较多，且锡价处于较高水平，抑制下游采购意愿，库存出现明显增加，对锡价压力较大。技术上，沪锡 2101 合约放量增仓区间调整，多空分歧较大，预计短线区间调整。操作上，建议可在 144500-147500 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

## 焦煤

上周 JM2101 合约震荡上行。上周焦煤现货价格稳中偏强，下游焦企盈利情况较好，开工高位对焦煤采购积极性较高。煤矿近期安全检查频繁，焦煤供应有所收紧，

矿上库存水平低位。在供需维持紧平衡的情况下，焦煤价格有一定支撑。预计近期焦煤价格偏稳运行。技术上，上周 JM2101 合约震荡上行，周 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 1360 元/吨附近买入，止损参考 1330。

### 动力煤

上周 ZC101 合约震荡上行。上周国内动力煤市场小幅波动。陕西榆林地区销售情况良好，部分小型煤矿因环保及安全检查仍在停产；内蒙鄂尔多斯地区矿上调运车现象普遍，而部分小型矿区因煤管票短缺暂停生产。北港调入量基本恢复正常，但整体库存虽增犹低，市场供需结构偏紧，终端询货积极性偏低。另外近期保供限价政策趋强，但市场供需结构依然偏紧，现货报价趋于稳定，实际高价成交有限。短期动力煤价格呈高位趋稳态势。技术上，上周 ZC101 合约震荡上行，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 610 元/吨附近短多，止损参考 600 元/吨。

### 硅铁

上周 SF2101 合约震荡下跌。上周硅铁市场平稳运行，钢厂招标陆续敲定，环比上月小幅上涨，厂家方面现货不多，部分仍以排单为主报价坚挺。11 月钢厂招标基本结束，厂家交单为主，现货成交放缓。近期硅铁期货价格走势受其他黑色品种走势影响明显，尤其是焦炭，因为兰炭为硅铁的原材料，近日焦炭期价呈现回调，硅铁期价也呈现回调。短期硅铁价格或小幅回落。技术上，上周 SF2101 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 5950 元/吨附近短空，止损参考 6030。

### 锰硅

上周 SM2101 合约震荡上行。上周硅锰市场平稳运行，期货价格呈现上涨趋势，市场信心上涨。锰矿价格紧随着有所上调，目前现货市场低价货源较少。南方由于电费和其他辅料成本上涨，生产积极性较小，部分厂商已停产检修。钢厂本月招标呈下跌局势，厂家获利空间狭小。短期锰硅市场或相对坚挺。技术上，上周 SM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线均线支撑。操作建议，在 6280 元/吨附近短多，止损参考 6180 元/吨。

### 铁矿石

上周铁矿石期现货价格大幅反弹，由于周初钢厂普遍上调出厂价，同时澳大利亚巴西铁矿发运总量环比减少 602.3 万吨提振市场做多情绪。随着河北疏港解除限制后，近日疏港量增加将推动国内铁矿石港口库存下滑，截止 11 月 13 日全国 45 个港口铁矿石库存为 12777.70 万吨，较上周降 33.8 万吨，连续十一周增加后本周首次出现下滑。整体上，当前钢厂高炉开工率持续下调，而铁矿石库存下滑对矿价又有所提振，期价或陷入区间宽幅震荡。操作建议，考虑 810-855 区间低买高抛，止损 10 元/吨。

### 螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格冲高整理。周初期螺继续大幅冲高，市场交投情绪再次点燃，成交放量积极，现货价格同步大幅上涨。后半周螺纹钢期价震荡调整，市场观望情绪增加，成交趋缓，价格高位持稳。本周螺纹钢或维持高位整理，首先供应方面，螺纹钢周度产量小幅回升，但当前市场资源规格紧缺仍较为普遍。需求方面，本周现货成交出现小幅下滑，由于

市场价格拉高后终端观望情绪增加有关，随着时间推移，需求承压将逐步加重。因此，在原材料价格坚挺支撑下钢价回调空间受限，只是随着现货价格持续拉涨高位压力或逐步显现。操作上建议，维持 3750-3880 区间低买高抛，止损 40 元/吨。

## 热卷

上周热轧卷板期现货价格高位震荡。周初受期价大幅上涨的推动，现货市场信心明显提振，商家报价大幅上涨，市场成交整体尚可。不过随着期盘的盘整走弱，加上需求也没有持续释放，市场心态逐渐转弱，商家报价小幅下跌。本周热卷或维持高位震荡，上周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，整体上目前现货市场库存相对不多，加上资源成本较高，商家心态较为乐观，因此也不愿过低销售，不过成交一直时好时坏，这也抑制了价格的上涨空间。操作上建议，3880-4000 区间低买高抛，止损 40 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。