

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：沪锌、焦煤、焦炭

沪锌

隔夜沪锌主力 2011 合约低开震荡，多空交投趋于谨慎。期间市场关注美国经济刺激计划的进展不确定性犹存，同时美元指数止跌走高使得基本金属承压。现货方面，LME 锌库存结束 5 连增，持货商家继续积极出货，下游采购积依旧一般，贸易商刚需采购，交投氛围有所回落，成交货量不及昨日。技术面，期价日线 MACD 红柱扩大，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠 19870 元/吨之下逢高空，止损参考 20000 元/吨。

焦炭

隔夜 J2101 合约探低回升。焦炭市场稳中偏强运行，焦炭第五轮提涨逐渐落地。在盈利状况较好的情况下，焦企生产积极性较高，出货顺畅，厂内库存持续低位。下游钢厂高炉产能利用率持续处于高位水平，对原材料需求较好，部分厂内库存相对低位。短期焦炭市场偏强运行。技术上，J2101 合约探低回升，日 MACD 指标显示红色动能柱略有缩窄，关注均线支撑。操作建议，在 2135 元/吨附近短多，止损参考 2105 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2101 合约震荡上行。炼焦煤市场稳中有涨。山西临汾主焦及长治瘦煤资源近期仍有不同幅度的上调，周边煤矿相关煤种跟涨意向较强。下焦炭第五轮提涨逐步落地，在高利润刺激下焦企生产积极性高涨，对原料端采购热度不减。短期炼焦煤市场继续稳中偏强。技术上，JM2101 合约震荡上行，日 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1360 元/吨附近短多，止损参考 1340 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2011 合约震荡走高，仍于低位盘整。期间市场关注美国经济刺激计划的进展不确定性犹存，同时美元指数止跌走高部分打压金币金属。现货方面，铅两市库存外减内增，炼厂出货积极，下游刚需询价为主，蓄企仅按需采购，终端消费逐步转淡，市场成交一般。技术上，期价日线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线下轨支撑。操作上，建议可于 14600-14300 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属走势均低开震荡，延续盘整态势。期间市场关注美国经济刺激进程，不过整体预期有所降温，同时美元指数止跌走高均对贵金属构成打压。技术上，期金日线 MACD 红柱窄幅波动，关注 400 关口支撑；期银日线 MACD 红柱小幅缩短，关注小时线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力 2012 合约可于 400-405 元/克之间高抛低吸，止损各 2.5 元/克。沪银主力 2012 合约可于 5100-5300 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

沪铝

隔夜沪铝 2011 震荡微涨。美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升。国内 9 月铝材产量回升，需求表现尚可，且近期沪铝库存有所回落，对铝价形成较强支撑。不过国内电解铝新增产能也在逐渐释放，并且海德鲁复产较预期

提前，氧化铝价格维持弱势，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 2011 合约主流持仓多增空减，关注 10 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14650-14850 元/吨区间偏多操作，止损各 80 元/吨。

沪铜

隔夜沪铜 2012 低开震荡。美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升。节后市场采购情绪有所升温，加之四季度需求仍有回暖预期，近日铜库存有所回落，对铜价形成支撑。不过上游铜矿供应逐渐恢复，且近期铜矿 TC 出现小幅回升，且国内冶炼厂备料积极，预计冶炼产量将逐渐增加；加上海外疫情仍未控制，外需前景面临较大压力，限制铜价上行动能。技术上，沪铜 2012 合约主流空头增仓较大，上方 53000 存在压力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 52000-52500 元/吨区间操作，止损各 200 元/吨。

沪镍

隔夜沪镍 2012 震荡运行。美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升。菲律宾镍矿供应将逐渐受雨季影响，并且印尼强调开发镍下游终端产品，国内镍矿价格延续涨势；同时下游不锈钢排产维持高位，需求较好带动库存小幅下降，对镍价形成较强支撑。不过印尼镍铁新投产产能持续释放，叠加进口窗口重新打开，也将刺激海外货源流入；同时不锈钢生产利润压缩，下游压价情绪增加，镍价面临回调压力。技术上，沪镍主力 2012 合约缩量减仓多头了结，日线 KDJ 高位死叉，预计短线震荡回落。操作上，建议可在 118000-121000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 震荡回升。国内镍矿供应紧张价格延续涨势，使得镍铁冶炼成本进一步提升，不锈钢生产利润压缩使得挺价意愿增强；同时国内下游需求表现较好，出口贸易也进一步改善，目前 300 锡库存增幅仍有限，钢价下方存在支撑。不过目前市场多刚需采购，备货意愿较低；并且钢厂进入满产状态，后市依然存在累库风险，限制钢价上行动能。技术上，不锈钢主力 2012 合约放量减仓回落，处于上行通道下沿，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 14500-14750 元/吨区间操作，止损各 100 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2012 小幅回升。美国刺激方案谈判仍存在分歧，加之美国初请数据降幅大于预期，美元指数低位回升。缅甸部分地区仍受雨季影响，以及缅甸疫情导致通关放慢，国内锡矿供应恢复有限，使得锡矿加工费维持低位，冶炼厂生产利润受到挤压。不过目前下游需求依然表现乏力，且锡价行至高位，刺激市场逢高出货，锡价上行动能减弱。技术上，沪锡 2012 合约成交放量下跌，关注 145000 关口支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145000-147000 元/吨区间轻仓操作，止损各 800 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC101 合约小幅上涨。动力煤市场弱稳运行。陕西榆林地区产销保持平衡，部分矿区仍在安全检查；鄂尔多斯地区正在开展保供力度政策及措施，部分停产矿已陆续恢复正常生产。大秦线检修期间，北港累库乏力。港口贸易商心态偏悲观，主流报价下调，实际高价成交冷清。预计动力煤价格弱稳运行。技术上，ZC101 合约小幅

上涨，日 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 40 日线支撑。操作建议，在 575 元/吨附近持空，止损参考 582 元/吨。

硅铁

昨日 SF010 合约减仓下跌。硅铁市场维持相对稳定，厂家报价坚挺，钢厂招标结束，市场相对比较平静。陕西区域新增产能释放缓慢，宁夏区域亦有炉子即将复产，硅铁开工率还在呈现上升趋势。硅铁厂家厂内基本没有现货，排单状况良好，现货价格维持坚挺。短期硅铁市场持稳运行。技术上，SF2101 合约减仓下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，关注 20 日线支撑。操作上，建议在 5800 元/吨附近短多，止损参考 5740。

锰硅

昨日 SM2101 合约震荡下跌。硅锰市场盘整偏弱运行。由于锰矿价格低位运行，硅锰厂家采购积极性不高。海外锰矿发运量依旧较大，对于锰矿价格信心不佳。虽有北方限电、南方涨电费等影响，但强力利好消息较少，且硅锰成本支撑不足。硅锰价格仍将维持低位运行。技术上，SM2101 合约震荡下跌，MACD 指标显示红色动能柱明显缩窄，短线下行压力较大。操作上，建议在 6100 元/吨附近短空，止损参考 6180 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2101 合约窄幅整理，进口铁矿石现货市场报价上调，贸易商报盘较为积极，但钢厂买盘积极性一般。本期公布的钢厂进口烧结粉总库存及可用天数继续上升，今日关注国内铁矿石港口库存。技术上，I2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近，红柱缩小。操作上建议，短线维持 785-810 区间低买高抛，止损 8 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2101 合约震荡偏强，现货市场报价上调，成交量整体仍处于较高水平，但较前一日有所减弱。本周螺纹钢周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，显示终端需求继续释放，但期价拉高主流持仓多单减幅更多，或对钢价构成压力。技术上，RB2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线于 3675-3620 区间高抛低买，止损 20 元/吨。

热卷

隔夜 HC2101 合约延续反弹，现货市场报价上调。原材料价格偏强运行推动钢材成本上升，同时本周热卷周度产量、厂内库存及社会库存均出现下滑，提振市场情绪。只是主流持仓空单增幅大于多单，或限制上行空间。技术上，HC2101 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴上方，红柱缩小。操作上建议，短线维持 3780-3840 区间低买高抛，止损 20 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。