

金属小组晨报纪要观点
重点推荐品种：贵金属、动力煤、不锈钢

贵金属

上周沪市贵金属均大幅下挫，空头氛围浓厚。周初英国表示考虑再次对全国试行封锁，市场对于海外疫情二次爆发避险情绪升温，股市下挫，美元指数四连阳使得贵金属承压。期间尽管市场避险情绪升温，但贵金属避险属性减退，在美指走高打压下，金银报复回吐此前超涨幅度。此外银价在基本金属普跌拖累下跌幅更大。不过临近周末，美国官员重申宽松政策，美元指数涨势缓和，对贵金属构成支撑，跌势稍缓。展望本周，市场关注美国财政刺激政策进展，不确定犹存，此外美指走势亦影响金银走势。技术上，期金周线 MACD 绿柱扩大，关注 30 日均线支撑；期银周线 MACD 红柱转绿柱，下方关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力 2012 可背靠 400 元/克之上逢低多，止损参考 396.5 元/克。沪银主力可于 4800-5100 元/千克之间高抛低吸，止损各 150 元/千克。

动力煤

上周 ZC2011 合约震荡上行。上周动力煤整体市场延续良好态势。陕西榆林区域环保检查较多，在产煤矿产量供给受限。内蒙鄂尔多斯地区部分煤矿煤票即将用尽，供给持续缩减。北方港口铁路调入量依旧维持低位，主要受主产区销售情况良好。北港市场情绪依然看涨，市场缺货成交不多，成交价格普遍偏高，但下游对高价煤接受程度不高，而贸易商在优质货源更显紧张情况下依旧挺价。短期动力煤价格将延续偏强运行。技术上，上周 ZC2011 合约震荡上行，周 MACD 指标红色动能柱继续扩大，短线走势依旧较强。操作建议，在 612 元/吨附近买入，止损参考 602 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2012 低位回升。国内镍矿供应紧张价格表现坚挺，国内冶炼成本走高，不过印尼镍铁回国量不断增加，镍铁价格近期略有回落。国内下游市场表现较好，加之假期临近市场采购增加，带动近期库存小幅下降。而不锈钢增加产量以及前期检修结束，钢厂排产扩大趋势，存在累库风险，不过利润压缩情况下，市场对钢厂维持高产存疑，支撑不锈钢价格向上修复。技术上，不锈钢主力 2012 合约放量增仓低位回升，测试 14650 附近阻力，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 14150-14650 元/吨区间偏多操作，止损各 150 元/吨。

沪铅

上周沪铅主力 2011 合约震荡下滑，但整体表现较为抗跌，因其金融属性较弱。期间海外疫情二次爆发避险情绪升温，股市下挫，美指上扬使得基本金属承压。同时市场对于海外经济重启存疑，宏观氛围转弱。基本面上，铅两市库存均下降，目前下游蓄企依然以谨慎观望为主，实际采购意向较弱，贸易市场交投氛围不高，整体成交依然欠佳。展望本周，需关注宏观氛围能否转暖的支撑以及周边金属走势，本仅三个交易日，预期市场交投将趋于谨慎。技术面上，沪铅周线 MACD 红柱转绿柱，关注 30 日均线支撑。操作上，建议可背靠 14700 元/吨之上逢低多，止损参考 14500 元/吨。

沪锌

上周沪锌主力 2011 合约大幅下挫，一度触及 8 月 5 日以来新低 18680 元/吨，多头氛围下滑。期间英国表示考虑再次对全国试行封锁，市场对于海外疫情二次爆发避险情绪升温，

股市下挫，美元指数上扬使得基本金属承压。此外欧美公布经济数据表现一般，海外经济复苏存疑，宏观氛围转弱。不过临近周末，美国官员重申宽松政策，美元指数涨势缓和，市场空头氛围稍降。基本上，锌两市库存外增内减，部分持进口货源商家略有调低价格继续出货，下游采购热情尚好，商家积极入市询价，市场交投范围活跃，成交表现好转。展望本周，需关注宏观情绪变化及美指走势，不确定性犹存，下方关注技术面支撑。技术面上，期价周线下破 10 日均线，MACD 红柱缩短，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 18700-19200 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

沪铜

上周沪铜 2011 大幅下挫。美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓。而上游铜矿供应正逐渐恢复，中国冶炼产量也在逐渐增加，不过铜矿加工费 TC 仍处低位，使得冶炼成本仍较高。近日两市库存均呈现下降，叠加进口亏损扩大，部分货源流向海外，以及节前补货意愿增加，沪铜库存降幅更大，对铜价支撑增强。不过国内市场需求缺乏改善，铜材企业开工率环比续降，旺季不旺现象明显，限制铜价上行空间。技术上，沪铜 2011 合约主流多头增仓较大，下方 50000 存在支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 50500 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 50000 元/吨。

沪铝

上周沪铝 2011 大幅下挫。近期美联储官员讲话缺乏明确态度，提振了市场对美元的需求，叠加欧洲疫情反弹令欧元承压，美元指数延续强势；同时国内电解铝冶炼产能逐渐释放，加之国内铝材产量环比略有下降，对铝价造成较大压力。不过市场需求表现尚可，市场节前逢低备货意愿较高，目前两市库存均呈现下降趋势；另外日本铝买家同意上调四季度铝升水，显示市场对需求前景保持乐观，预计铝价下方空间有限。技术上，沪铝主力 2011 合约走长下影线，空头势力仍占主导，预计短线低位震荡。操作上，建议可在 13700-14000 元/吨区间轻仓操作，止损各 150 元/吨。

沪镍

上周沪镍 2012 震荡下跌。菲律宾镍矿出口逐渐恢复，国内镍矿港口库存止跌回升，原料紧张局面有缓和迹象；加之印尼镍铁新投产产能释放，下半年镍铁回国量预计维持增加，对镍价压力将逐渐增加。不过美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓；并且镍矿价格延续涨势，生产成本走高；同时下游不锈钢产量维持高位，需求较好带动库存下行，对镍价形成支撑。技术上，沪镍主力 2012 合约放量增仓低位回升，关注 111000 位置支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 111000-116000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

沪锡

上周沪锡 2012 大幅下挫。美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，加上当地疫情爆发可能影响运输，目前国内锡矿加工费承压，后续冶炼产量预计将受到影响。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，近期沪锡库存持续下降，锡价下方支撑较强。技术上，沪锡 2012 合约成交放量收长下影线，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 140000-144000 元/吨区间轻仓操作，止损各 1000 元/吨。

焦煤

上周 JM2101 合约震荡上行。上周焦煤价格维持稳定，整体出货情况较好。上周洗煤厂综合开工率小幅增加，西北区域样本开工变化明显。上周原煤库存继续维持明显上升态势，精煤库存小幅微增。随着焦炭第三轮涨价的落地，焦企采购积极性增加，各煤矿库存水平不高。安泽个别低硫煤矿有停产检修计划，短期内低硫主焦供应趋紧，价格或有继续上调可能。近期焦煤价格多以稳为主。技术上，上周 JM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 1260 元/吨附近短空，止损参考 1290。

焦炭

上周 J2101 合约宽幅震荡。上周焦炭价格呈现上涨，三轮提涨落地后，市场看稳情绪增加。上周焦企开工继续维持高位，企业出货情况较好，库存继续维持低位。钢厂高炉开工略有下调，但整体采购需求仍在，部分节前有一定补库计划。港口贸易资源较少，市场活跃度下降。由于钢材市场行情不佳，钢厂 10 月份限产检修计划增多，或对后续焦炭走势有所影响。短期焦炭价格偏稳运行。技术上，上周 J2101 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1930 元/吨附近短空，止损参考 1970 元/吨。

硅铁

上周 SF2101 合约宽幅震荡。上周硅铁市场暂稳运行，厂家库存仍处于偏低水平，现货流通量不大，交割库陆续去库，10 月钢招已经开启，部分 10 月需求或提前释放支撑市场。上周中卫地区有工厂新增开炉两台，后期供应量或增加。目前成本端原料价格小幅上涨，青海地区硅石停产风波未过，不排除硅石价格上涨，基于成本考虑厂家让价意愿较低，短期硅铁价格维稳运行。技术上，上周 SF2101 合约震荡下跌，周 MACD 红色动能柱继续缩窄，短线或继续承压。操作建议，在 5750 元/吨附近短空，止损参考 5830。

锰硅

上周 SM2101 合约冲高回落。上周硅锰市场价格动荡后回归平静。现货价格高价难挺，小幅回落后，市场信心疲软。本周备货情况也不尽人意，成交价格不断下探。又逢钢招的风口上，虽然市场受到影响，但是合金厂与钢厂进入博弈阶段，合金厂必将挺价。原料锰矿港口现货成交不多，部分矿商为刺激成交，价格不断下探。短期锰硅价格或低位运行。技术上，上周 SM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线承压运行。操作建议，在 6150 元/吨附近短空，止损参考 6250 元/吨。

铁矿石

上周铁矿石期现货价格再度承压回调。周初受股市下行及唐山市由于大气污染进一步加严钢厂管控措施，矿价大幅下行，下半周则陷入区间弱势整理。当前铁矿石港口库存为 11616.05 万吨，较上一周增 123.24 万吨，连续第五周增加。另外随着钢厂高炉开工率及产能利用率再度下调，厂内进口矿库存平均可用天数上升至 29 天，整体上铁矿石现货供应逐步提升。技术上，I2101 合约继续下行，日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下运行，绿柱放大；BOLL 指标显示中轴与下轴开口向下。操作上建议，短线考虑 740-820 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

上周螺纹钢期现货价格震荡偏弱。由于股市下行及原材料价格持续走弱,打压市场情绪。但从市场成交方面分析,下游节前采购陆续开始,成交较上一周有所放量。上周钢厂高炉开工率及产能利用率再度下滑,但整体上供应仍相对宽松;库存方面,随着现货成交回升,螺纹钢社会库存连续第二周下降,终端需求仍在逐步提升;由于钢厂生产成本下降及库存依旧处于高位,钢价或延续震荡偏弱。技术上, RB2101 合约震荡下行,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方,绿柱平稳;日线 BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议, 3600 下方偏空交易。

热卷

上周热轧卷板期现货价格继续下调。周初期货市场震荡下行,现货市场心态比较悲观,商家报价逐渐走低,市场成交整体一般。下半周随着期货的震荡运行,市场观望情绪加重,价格小幅震荡运行。目前下游基本按需采购,成交难有明显好转,市场库存仍有小幅的上升,商家操作上仍以出货降库为主。临近十一长假,实际销售时日不多,热卷期价或陷入区间整理。技术上, HC2101 合约承压回落,日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴下方,绿柱略有缩小;BOLL 指标显示中轴与下轨开口向下。操作上建议,考虑区间 3620-3750 间高抛低买,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。

瑞达期货金属小组
TEL: 0595-36208239
www.rdqh.com